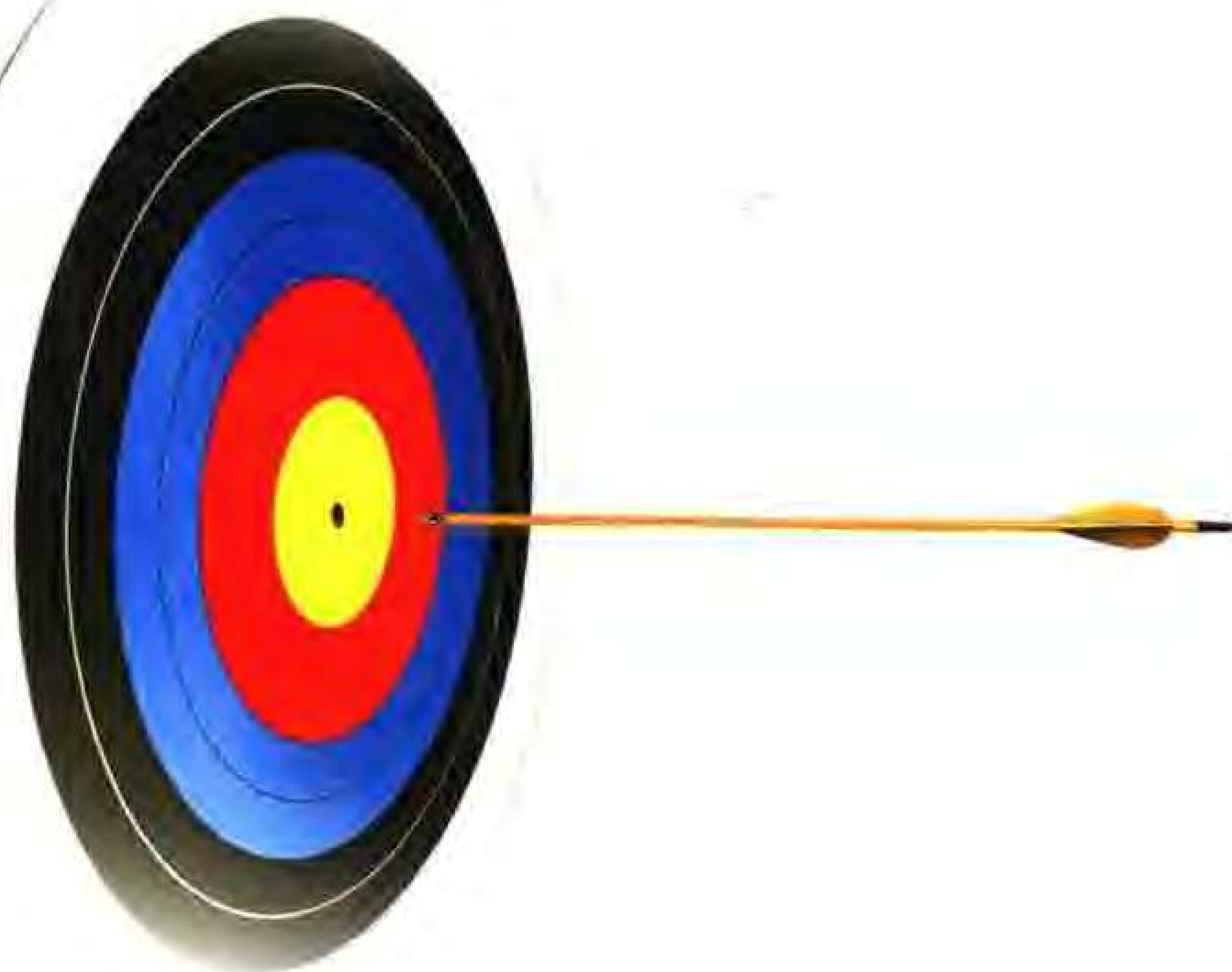
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

→ 创造从2000万到140亿的投资神话 华尔街财富的制造者 ←

Peter Lynch's successful investment principle

彼得·林奇的成功投资法则

夕 琳◎著



東方出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§全球最佳基金经理的13年投资经验与心得§

内容简介

本书系统讲述了彼得·林奇的一套简单易学的股票投资策略。彼得·林奇将股票分为6大类型逐一分析，总结出10倍股的13个特点，提醒避开6种危险股。并系统讲解如何构建投资组合，应如何持有合理的股票数量；买入、卖出股票的最佳时机；如何从证券公司、公司年报等渠道获得信息；如何利用市盈率、每股账面价值等进行投资分析，在财务报表中找到真正值得参考的数据，在看似没有机会的股票中找到“黑马”；同时分析常见的投资心理误区，帮助投资者避开投资陷阱，本书没有深奥的理论，让一窍不通的投资者也能心领神会。

本书既是一个彼得·林奇的成功投资策略，又是一本难得的选股实践教程和案例集锦,并且着重分析了四个成功投资案例。

最后，本书还归纳总结出180条投资黄金法则，彼得·林奇用一生成功的经验和失败的教训凝结出来的投资真谛，每一个投资者都应该牢记于心，从而在股市迷宫中找到正确的方向。


ISBN 978-7-5060-3116-5
9 787506 031165 >

定价：28.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

→ 创造从2000万到140亿的投资神话 华尔街财富的制造者 ←

F837.12/13
2008

Peter Lynch's successful investment principle

彼得·林奇的成功投资法则

夕 琳◎著

東方出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑:李 惠

图书在版编目(CIP)数据

彼得·林奇的成功投资法则/夕琳 著. -北京:东方出版社,2008.4
(世界投资大师丛书)
ISBN 978-7-5060-3116-5

Ⅰ.彼… Ⅱ.夕… Ⅲ.股票-证券投资-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第044762号

彼得·林奇的成功投资法则
BIDE · LINQI DE CHENGGONG TOUZI FAZE

夕琳 著

東方出版社 出版发行
(100706 北京朝阳门内大街166号)

北京新魏印刷厂印刷 新华书店经销

2008年4月第1版 2008年4月北京第1次印刷
开本:710毫米×1000毫米 1/16 印张:13.5
字数:230千字 印数:0,001-5,000册

ISBN 978-7-5060-3116-5 定价:28.00元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街166号
人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言 Preface

全球最佳选股者的传奇投资

彼得·林奇是20世纪美国华尔街最具价值、最具代表性、投资回报率最高的受聘基金经理人，是富达投资团麦哲伦基金的舵手，被美国金融界称为“全球第一理财家”、“首屈一指的基金经理人”、“美国投资界的超级巨星”。投资大师纽伯格认为，彼得·林奇是当代社会最伟大的投资家之一。特别是他自1977年接管并扩张美国富达投资集团麦哲伦基金以来，股票生意做得极为出色，不仅使麦哲伦基金成为有史以来收益率最好的共同基金，同时，还使其总资产由2000万美元一路狂飚到了140亿美元，彼得·林奇也因此被称为华尔街最富传奇性的投资大师。

有关专家曾经按照彼得·林奇的投资收益表来计算，假如某位投资者在1977年把1万美元交给彼得·林奇，那么，到了1990年，彼得·林奇就可以给这位投资者带来29万美元的收益，也就是说，彼得·林奇将会在13年当中，带给投资者超过其本金的29倍的收益。这在全球金融界来说，都不能不是一个奇迹。

与巴菲特为代表的价值投资家和长期投资家不同，彼得·林奇属于典型的以资本收益为投资目标的金融理财家。以资本收益为投资目标的金融理财家不管什么种类的股票，只要是有利可图他们就会去大量投资，一旦他们觉察到自己购买的股票价格稍稍超过其本身的企业价值就会毫不留情地抛掉。这样投资的最大优势有三：一是追求利润的最大化；二是没有投资范围的局限性，投资者根据自己的市场调研和投资策略就可以得出应该购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪只股票；三是可以规避金融投资风险，从而避免损失本金。彼得·林奇正是着眼于这三点，才使自己在13年的传奇投资中，不管是牛市还是熊市，都让自己找到了投资者梦想的“10倍股”。

彼得·林奇常说：“投资者不是在投资股票本身，而是在投资股票背后的上市公司。”在他看来，任何一只股票、一个产业或者一个板块，哪怕是所谓的“夕阳产业”，都可以从中找出潜在的投资目标，前提是你要从这些“夕阳产业”中寻找到潜质最好、股票价格最合理的上市公司。因此，在彼得·林奇的投资生涯中，信息研究和市场调研就成为他最为重要的投资工具之一。

根据彼得·林奇的自述，我们可以看到，彼得·林奇每年至少要会见200个以上的股票经纪人，并且与他们长时间的会谈。如果没有见面的时间，彼得·林奇每天就至少接听10人以上的经纪人的电话；彼得·林奇每年至少要走16万公里的路程，以便到全国各地实地考察——平均每个月，彼得·林奇大约需要走访40至50家公司，并且要与对这些公司总裁谈话，以便了解合作机构和股东的旨意和想法。另外，彼得·林奇每年要访问200家以上的上市公司，并且还要阅读700份以上的上市公司的年度根告……这些数量足够吓倒一大批投资者，因为这对于他们来说，基本上是不可能完成的。同时，这又再一次证明彼得·林奇的成功并不是偶然的。

彼得·林奇还认为，找到一只好股票，只是成功投资的基础；而如何以合理的价格买进，才是成功的关键。因此，在投资之前，彼得·林奇总是乐此不疲地分析股市的涨跌，并且从股票价值本身，去衡量股票的价格是否正常。一旦他认为某只股票目前的价格远远低于其本身价值，他就会投入巨资，去购买这只股票。由此可见，彼得·林奇的判断力与分析能力直接决定了他的投资回报率。

1990年5月31日，彼得·林奇宣布退休，这引起美国投资界的巨大震动，因为这一年彼得·林奇只有46岁。事后谈起他的离职，彼得·林奇的解释是，当时他困惑于一个哈姆雷特式的问题：“你是当财富的奴隶，并耗尽自己的余生使自己的财富不断增值呢，还是让自己当财富的主人，并让财富为自己服务？”

彼得·林奇正式退休后，有传言说“他从退休时开始数他自己赚来的钱，到死也数不完”。但赚够了足够余生所需的钱财，并非彼得·林奇退休的直接原因。后来，在彼得·林奇的著作里，人们才找到了答案：在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇46岁的生日晚会上，他忽然想到父亲就是在46岁时去世的。这是彼得·林奇第一次思考死亡。想到自己生命的终点，他感到了巨大的压力和阴影。同时他开始思考财富与生命的话题，从而决定退休后专注于家庭和慈善事业。

作为中国的投资者，最早应该是从他的三部金融投资学著作《学以致富》、《战胜华尔街》和《彼得·林奇的成功投资》中接触到彼得·林奇的投资方略的。然而彼得·林奇是从自身投资经验和美国人的阅读习惯去创作的，虽然在我国也很畅销，但是对于中国的投资者来说，有些内容和策略还是不够直接，而且也有一些阅读上的障碍。因此，作者从中国人的阅读习惯出发，创作了本书。本书最大的特点就是从投资理念、选股方法、股票买卖时机的选择、给投资者的忠告等几个方面对彼得·林奇的股票投资方略进行了总结，同时把彼得·林奇13年的传奇投资策略与技巧展现在了读者面前。希望中国的投资者能够从中受益，并且创造属于自己的财富新空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 Contents

前言　全球最佳选股者的传奇投资　/1

第1章　彼得·林奇的成长　/1

一、幼年丧父的彼得·林奇　/1
二、麦哲伦基金的实习生　/4
三、从球童到基金经理　/9
四、上任后的初期投资　/13
五、作为工作狂的彼得·林奇　/14

第2章　彼得·林奇的早期投资理论　/20

一、股票是一门艺术　/20
二、充分了解公司　/22
三、华尔街滞后现象　/24
四、如何发现好股票　/26
五、鸡尾酒会理论　/28

第3章　彼得·林奇的投资个案分析　/32

一、对玩具公司的市场调研　/32
二、对苹果电脑公司的投资分析　/34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、对克莱斯勒汽车公司的投资分析 /39
四、对房利美的成功投资分析 /43

第 4 章 彼得·林奇的黄金投资法则 /46

一、与众不同的投资角度 /46
二、确立自己的投资理念 /48
三、倡导长期投资理念 /51
四、倡导价值投资理念 /56
五、倡导国外投资理念 /62
六、细节决定投资观念 /64
七、对股价趋势的分析方式 /68
八、股票的买入和卖出法则 /69
九、保守投资与传统投资 /72

第 5 章 彼得·林奇的成功投资策略 /74

一、彼得·林奇对投资公司的分类 /74
二、不同股票的不同策略 /77
三、彼得·林奇青睐的上市公司 /80
四、彼得·林奇回避的上市公司 /83

第 6 章 彼得·林奇的基金投资理论 /85

一、早期基金投资理念 /85
二、彼得·林奇的基金投资法则 /86
三、怎样选择基金投资 /92
四、个人投资基金的技巧 /96
五、正确的基金投资方略 /104
六、对基金的正确评估 /110

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 彼得·林奇分析个人投资 /113

一、彼得·林奇选股原则 /113
二、投资者要学会理性投资 /117
三、彼得·林奇对个人投资的价值分析 /120
四、彼得·林奇对个人投资者的选择建议 /123
五、正确处理投资与投机的关系 /124
六、彼得·林奇的投资哲学 /127

第8章 彼得·林奇的投资忠告 /129

一、要有针对性地深入考察公司 /129
二、要依靠有效的信息和调查 /130
三、寻找那些低价股票 /132
四、如果想赚钱，成长中的小公司是不错的选择 /134
五、把股市和经济情况分开 /135
六、股票投资也要等待最好时机 /136
七、要抓取股票的两个最好时期 /136
八、买到好的股票，会给你带来意外的惊喜 /138
九、最糟糕的事情就是买到让你欣喜若狂的公司的股票 /139
十、在市场效率较低的地方，亮出你的胆识 /140
十一、内部人员大量购买本公司股票是一个好机会 /141

第9章 彼得·林奇的投资经验总结 /143

一、重视股市的调查和研究 /143
二、小公司股票更容易赚钱 /145
三、学会运用财务报告 /149
四、学会正确分析股市信息 /152

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章 华尔街的投资风波 /159

一、作为金融中心的华尔街 /159
二、1929 年的华尔街股灾 /160
三、华尔街的股市黑幕 /161
四、华尔街的金融狂人 /164
五、1987 年的华尔街股灾 /166
六、彼得·林奇退休风波 /173
七、股市下跌与彼得·林奇法则 /174

第 11 章 彼得·林奇的投资技巧 /176

一、寻找优秀投资对象 /176
二、借助指标选黑马 /178
三、价值比较与投资趋势 /179
四、投资越早收获越好 /180
五、放量细节洞穿股价走势 /182
六、依据买卖盘看股价走势 /183
七、借助成交量短期获利 /184
八、宏观分析与企业业绩分析 /185

附录一：彼得·林奇年谱 /187
附录二：彼得·林奇投资语录 /192
后记 /205

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

彼得·林奇的成长

一、幼年丧父的彼得·林奇

彼得·林奇于公元1944年1月19日降生于波士顿，位于美国东北部的马萨诸塞州。

彼得·林奇生活在学习氛围比较浓厚的家庭中，父亲是波士顿学院的一名数学教授，后来进入约翰·汉考克公司，成为一名高级审计师。在父亲的熏陶下，彼得·林奇从小就知道很多关于基金和股票的相关信息。即便是因为年幼，还不明白基金和股票是什么，也不知道这些东西有什么理论充斥其中，但是这些耳濡目染还是给彼得·林奇在今后的道路上起到了启蒙性的作用，从而使他走向成功。

彼得·林奇的母亲也有着很好的教育背景，她是一位20世纪40年代非常普通的美国妇女。在丈夫有足够能力养家的背景下，她就充当着一个全职的家庭主妇。在生活中相夫教子，非常贤惠。她非常和蔼，在她的悉心照顾下，彼得·林奇得以在一个温馨的家庭氛围中健康成长。即使她在彼得·林奇的学业和爱好上没有给予多大帮助，但是她所创造的生活环境却给了彼得·林奇良好发展的前提。

但是不幸的是，在彼得·林奇3岁那年，父亲得了癌症。对于一个家庭来说，这是一个很大的打击，使得这个家庭的经济一下子垮了下来。此后，由于父亲的疾病，彼得·林奇家的生活每况愈下。在彼得·林奇10岁那年，家里已经困苦不堪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

濒于生命边缘的彼得·林奇的父亲，知道自己将不久于人世，想努力给妻子和孩子留下一些财富。于是，他更加努力地工作。这使得他错失了治疗的最佳时期，很快就卧床不起。

这场十分突然的变故，对于只依靠父亲挣钱养家的家庭来说，不啻为天大的打击。在父亲不得不停止工作后，彼得·林奇家很快就四壁空空。

于是，在彼得·林奇10岁那年，父亲撒手人寰，永远告别了他们。而养育彼得·林奇的这个中产阶级家庭，一下子变为一贫如洗的家庭了。

在父亲生前，彼得·林奇从父亲那里知道一些高尔夫知识，除了这些，父亲留给他的只有贫穷。

10岁以前，家境良好的时候，彼得·林奇对股票只是知道一点点，从来没有刻意去关注过。而且在和父亲一起打高尔夫的那些人那里，彼得·林奇虽然经常听到对股票的谈论，但是也没有什么兴趣。小小年纪，他所关注的只是高尔夫场地，还有那些人在他面前挥舞的长长的高尔夫球杆。那些在空中飞旋的小白球，时常吸引着他的视线，使得他追随着去寻找。

虽然父亲的去世给彼得·林奇带来人生的第一个沉重的打击，但是，这个打击同样也让彼得·林奇变得坚强起来。

而这时，彼得·林奇的心思又跑到了布雷·伯雷高尔夫球场，因为他想起了那里的和他年纪相仿的球童。

高尔夫球场的球童，主要负责帮球员拿球杆并护理球杆，且在规定范围内帮助球员。假设一个球童被一个球员雇佣，那么在与球相关的地方，这个球童负责保管这个球，他所拿的高尔夫球设备也被看做那个球员的设备。除非这个球童依照另外一位球员的指令去行事，这个球童则被看做给他指令的球员的球童，也就是职业球童。

小时候，父亲经常带彼得·林奇去高尔夫球场，在那里，彼得·林奇认识了很多布雷·伯雷高尔夫球场的员工。

于是，彼得·林奇找到了布雷·伯雷高尔夫球场高尔夫俱乐部的经理。因为彼得·林奇的父亲是这个球场所熟知的人士，而且这个经理非常同情彼得·林奇家的不幸遭遇。再加上彼得·林奇熟知高尔夫运动规则，完全可以胜任一个球童的职责，于是就雇用了彼得·林奇。

彼得·林奇之所以被高尔夫球场雇佣，一方面是因为他的不幸身世得到大家同情，另一方面则是因为球场刚好需要一名有经验的球童。

在有限的时间里，凭着对数学的兴趣和热爱，彼得·林奇很快就胜任了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

球童的工作。

在以前，彼得·林奇就常常和其他球童们一起玩耍，虽然当时他还不属于他们中间的一分子。

球童这种工作，对11岁的彼得·林奇来说非常不错，因为他既懂得高尔夫球运动的规则，又喜欢高尔夫球。从事自己所喜欢的工作，是一件幸福的事情，同时，球童还有着很高的收入。彼得·林奇曾经算过球童的收入，帮球员捡球，一个下午的收入，远远高于那些清晨6点就要把报纸送到订户的报童一周的薪水。而且，收益丰厚的时候，彼得·林奇一个下午的收入，就比自己母亲辛辛苦苦工作一周的薪水还多。

薪酬高，而且不忙碌。假若球员挥出去一个烂球，让球童捡回来时，还会大方地送球童一笔小费。还有，球童替那些球员拿设备时，当那些球员离开，也会给球童们一笔不小的小费。

在20世纪五六十年代，美国人对股票并没有多大好感。即使股市上涨好几倍，对他们来说，股市仍然如同吃钱不眨眼的老虎机，进入股市就像去赌博。彼得·林奇的家里，也只有他的祖父吉恩·格里芬曾经买过股票。

作为一个具有保守思想的美国人，吉恩·格里芬购买的是城市服务公司的股票。之所以选这家公司的股票，是因为当初这是一家搞供水系统的公司，而且人人都需要水，恰逢美国城市的高速成长，供水系统理应有很好的发展前途。

所以，在这个错觉的指导下，吉恩·格里芬认为这个行业很保险，就买了它的股票。

一次偶然的机会，吉恩·格里芬去纽约旅游时，才发现这家公司居然是一家石油公司。

顿时，吉恩·格里芬感到很沮丧。虽然当时石油是一种普及的能源，但是由于对油田的勘探相对落后，没有发现新的大油田，这让石油面临竭尽的危机。吉恩·格里芬在石油上看不到希望，于是就把手中的城市服务公司的股票全部抛售。从此，他再也不染指任何股票。

然而，令人遗憾的是，这支股票后来上涨了50多倍，彼得·林奇的爷爷错过了一夜暴富的良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、麦哲伦基金的实习生

彼得·林奇在刚刚到布雷·伯雷高尔夫球场做球童的时候，有个人每次去打球，总会指定彼得·林奇做他的球童。他就是乔治·沙利文，彼得·林奇一生中的导师，以及坚定的支持者。

乔治·沙利文在美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司担任总裁。美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司在美国有着很长的历史，它是一家专门打理公众基金的公司。

经常和乔治·沙利文一起去布雷·伯雷高尔夫球球场打球的人，还有宝丽来公司的老总，以及吉尔公司的老总，他们是很要好的朋友。

那些高尔夫球场上的球童，大多数家庭贫困，而且没有接受过良好的教育。但是彼得·林奇却是比较特别的一个，因为他有一个曾经做过数学教授的父亲，而且他父亲还曾经是个高级财务审计师。而且那时候，彼得·林奇的初级教育是在一个著名私立学校念的，他还有着名列前茅的好成绩。这些优秀的教育经历和家庭背景，都让彼得·林奇显得与众不同。

作为一个精明的经营人，乔治·沙利文即使不知道彼得·林奇家中到底遭遇了什么样的变故，但是他能从彼得·林奇身上看出来。一个家庭一夜间的兴衰成败，在五六十年代的美国是很常见的。一个亿万富翁都不敢保证自己的家庭永远兴旺，何况是一个中产阶级家庭呢。

在成为乔治·沙利文的专职球童后，只要乔治·沙利文到球场打球，彼得·林奇就伴随他左右。

虽然乔治·沙利文很喜欢彼得·林奇，但是他给彼得·林奇的小费并不会比给其他球童的多。首先，因为他发现彼得·林奇非常有自尊，而且要强。再者，作为一个资本家，乔治·沙利文有着资本家的做法，那就是不会出于同情而施舍。而且彼得·林奇和他没有什么关系，更不能去毫无缘由地资助彼得·林奇。

不过，在对待彼得·林奇时，乔治·沙利文会用另一种方式帮助他。比如，在彼得·林奇非常高兴的时候，乔治·沙利文会在离开之前夸奖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇，称赞他的出色表现，然后在他认可的范围内多给彼得·林奇一些小费。在这个范围内，这些夸奖和小费不会让彼得·林奇感到是别人的施舍，更不会让彼得·林奇认为是对方在同情自己。

作为投资人，乔治·沙利文不免经常谈到关于股票的投资。当谈到自己的收获时，他发现彼得·林奇总是很专注地在听这些东西。彼得·林奇对股票的关注引起了乔治·沙利文的好奇心，因为除了彼得·林奇，没有球童关心股票。彼得·林奇不但关注，而且貌似还能领会。

高尔夫球场上的收入给了彼得·林奇很大的帮助，这让他有钱完成小学和中学的学业。中学毕业后，他考入了非常有名的波士顿学院。

在彼得·林奇进入波士顿学院的第二学年，也就是1963年，这时彼得·林奇已经是个将近20岁的小伙子了。这一年，他开始投资股票，而那时候他身上仅有1250美元。这笔对于彼得·林奇来说不小的款项，都是做高尔夫球童时得来的。这是一笔用辛辛苦苦的劳动赚来的钱，而不是靠别人的施舍或恩赠得来的钱。

在购买股票时，由于在高尔夫球场上可以很容易地得到一些内幕消息，并很容易靠它赚到钱，但是彼得·林奇并没有依赖这些消息。

因为彼得·林奇有雄心壮志，他不打算仅仅靠那些消息挣一些小钱，他需要锻炼自己，看看自己单独筛选的股票是否是好股票，自身的选择是否正确。

而恰好那时，彼得·林奇看到一篇文章，那篇文章主要是谈论航空运输业有很好的发展前景。二战后，飞机行业的发展是有目共睹的，人们从飞机那里得到了很大的发展商机。不过那时候的飞机小，安全性能也很低，费用也相对很高，所以飞机的商业价值，也只是处于一个“可能”的预想阶段，被列入高风险行业。所以，飞机行业的股票也不是那么走俏，投资者毕竟非常谨慎。

刚入股市的彼得·林奇，比较固执，他从那篇文章里看到一个叫飞虎航空公司的运输公司，而且他认为选择航空股是正确的，就按照自己的想法来，并以单股7美元的价格购入飞虎航空公司的股票。

这支股票并没有很快就让彼得·林奇得到收益。在他购入这支股票后，有一阵子，飞虎航空公司的股价一直徘徊在7美元左右。彼得·林奇没有看到预期的好前景。

离开波士顿学院之后，彼得·林奇又进入了沃顿商学院，并在这时候攻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读了 MBA。在读 MBA 的第一年，彼得·林奇就开始在暑期里寻找实习机会，并进入富达投资集团——麦哲伦基金管理公司实习。

在发行共同基金方面，美国富达投资集团——麦哲伦基金管理公司是一家非常优秀的公司，在所有的投资公司中，它有着至高无上的名誉。彼得·林奇就曾经说过，美国富达投资集团——麦哲伦基金管理公司在金融界的地位，就好比奥古斯塔全球高尔夫球俱乐部，或者纽约帆船俱乐部，再或者肯塔基赛马会以及卡耐基音乐厅，它和它们同样非常重要。它是大多数财务人员梦寐以求的工作场所。彼得·林奇有机会进入这里实习，实在是非常好的机会。

这次机会，离不开沙利文先生的推荐，因为沙利文特别喜欢彼得·林奇。

那时，每个暑期，富达基金公司只有三个实习名额，面应聘者足足有一百多人。彼得·林奇就是这一百多人中非常幸运的一个。

进入美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司实习后，彼得·林奇主要负责调研工作，以及撰写报告。他主要是对美国出版行业以及造纸业的现状进行调查。彼得·林奇真正对股票进行分析，是从这个时期开始。他通过自己的实际调查，发现在大学里学习了很矛盾的两个原理，那就是随机漫步假设和有效市场假设。彼得·林奇发现这两个理论是互相矛盾的，依赖他们，人们根本不可能获得投资收益。在实习期间，彼得·林奇更佩服美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司的工作人员，他认为他们作为投资实践者，要比那些讲解数量分析和随机理论的大学教授们更为厉害。在理论和实践中，彼得·林奇宁愿选择实践。正是因为这个想法，在以后的投资中，彼得·林奇非常注重调查研究这一重要环节。

完成这些报告后，彼得·林奇拿着它去请教乔治·沙利文。乔治·沙利文对彼得·林奇的表现非常满意。不过，在美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司所从事的工作，和彼得·林奇想象中的工作可不大一样，他被乔治·沙利文放到最底层，面且他的工作是最累最苦的。同彼得·林奇后来所从事的基金投资工作以及他的成就相比较，这些工作丝毫不值一提。但是彼得·林奇没有任何怨言，反而兢兢业业。因为他知道作为一名实习生，他没有股票投资的经验，也没有财务管理，或者基金管理方而的经验，每天去做一些调研，并把这些调研变或报告形式，这对他来说已经很满意了。所以彼得·林奇总是按着工作流程尽心尽力地去做。作为一名美国富达投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集团麦哲伦基金管理公司的实习生，彼得·林奇所撰写的报告，和公司正式工作人员所作的调研报告具有同等待遇，那就是都会被其总裁，也就是乔治·沙利文先生看到。这也是彼得·林奇努力工作的缘由之一，他知道，通过自己的辛勤努力，一定会得到公司和乔治·沙利文的肯定的。

暑期实习只有三个月，在这三个月里，彼得·林奇完成了对两个公司的调查报告，一个是索格造纸公司，一个是国际教科书公司。彼得·林奇在自己的实际调研中，详尽准确地分析了这两个公司。当厚厚的调查报告放到乔治·沙利文的桌子上的时候，乔治·沙利文很是吃惊，非常赞赏彼得·林奇的这种工作态度。因为，并不是所有的公司员工都会去做实际调查。他们中的大多数只会在办公室里，通过图书、公司业绩报告，或者道听途说的市场消息来完成报告。这种没有经过实际调研的报告，当然就没有那么高的可信度了。而彼得·林奇是个实干派，他对上市企业的业绩报告不抱有信任，也不相信那些市场分析。对于那些上市企业股票以后的发展方向，彼得·林奇认为只有经过实际调查，才能得到最可靠的讯息。彼得·林奇经过实际调查的报告，和那些坐在办公室里造就的报告，得出的结果往往有很大区别，甚至截然相反。但是那些做调查报告的员工都有很好的教育背景，他们都毕业于名牌大学，都攻读了 MBA 且取得了证书，也在股市上摸爬滚打了多年，可以说他们都有很多经验。而彼得·林奇呢，刚刚 20 岁，在那些高才生眼里，只不过是一个不合格的文科实习生，而调查的结果和他们有很多不同，这让高才生们很不高兴。因此，在彼得·林奇完成第一份调研报告时，一场对立的关于分析观点的争论出现在美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司。

和高才生的调研报告比起来，人们更愿意相信高才生的报告。彼得·林奇的报告不但没有人会去相信，而更没有人愿意去考虑它是否有可行性。更是有人嘲笑彼得·林奇，说是如果按照他的报告分析行事，不出一年，美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司公司就会倒闭。

但是，乔治·沙利文却慧眼识金，他认为彼得·林奇的报告非常有可行性，并且让基金经理根据彼得·林奇的报告进行投资。投资结果证明，彼得·林奇的报告是成功的，而且还为公司赚了不少钱。有了这个结果，乔治·沙利文特别高兴，并且去关注彼得·林奇。一次，彼得·林奇正在整理一个关于美国新闻出版业上市企业的调研报告，乔治·沙利文来到彼得·林奇工作的办公室，不作声响地站在彼得·林奇身后，默默观察很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久。他发现彼得·林奇的报告所依赖的来源，是堆放在彼得·林奇办公桌上的材料。但是，这些材料既不是购买自书店，也不是上市企业的财务报表，更不是新近的商业杂志，而是彼得·林奇收集的上市企业当地的资料，甚至是当天的资料。同时，还有一些股民们对那些上市企业的市场调研表。乔治·沙利文大为吃惊。

在自己的实习工作中，彼得·林奇用自己的实习成果，证明了那些学术界流行的股票理论是脱离实际的，也是值得怀疑的。但是，在当时的美国，那些股市理论拥有相当稳固的地位，很多股票专家都是在这些理论的框架下培养而成的。这些理论在他们的嘴巴里，可以滔滔不绝地谈论，而且听起来非常有道理，但是一拿到实际操作中，就失去了相应的效力，不能获得收益。

1966 年 5 月，道·琼斯工业指数是 925 点，而这时正是彼得·林奇向美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司进行工作汇报的时候。在这个报告中，彼得·林奇曾经预测道·琼斯工业指数会下跌，很快，等到彼得·林奇 9 月结束实习生活返回沃顿商学院学习时，这一预测得到证实，道·琼斯工业指数下降到 800 点以下。

这个成功的预测，并不是依赖于传统的股市理论，而是彼得·林奇依据自己的调研报告得出的。有了这次经历，他更是对传统股票经济理论产生了怀疑。

仅仅三个月的实习生活，就让彼得·林奇在股票投资认识上有了很大的飞跃，这让他可以实地了解股票投资的运作规律。在沃顿商学院读 MBA 的第二年，彼得·林奇已经建立了自己的自信，更加富有主见，而不再死板地遵循那些理论知识。因为他觉得对于一个股票投资人，股市理论和对股票进行实际分析，后者更为重要，以此可以对自己的投资方向进行指导。不过作为一个股票投资者，还是需要大量知识的，仅学习金融投资学或者国际投资学，并不能成为一个成功的股票投资者。

经过这三个月的实习，彼得·林奇还产生了一个怀疑，那就是当时学术界流行的股市理论并不可靠。他甚至对自己在商学院学习的课本上的投资理论产生了怀疑，认为这些理论没有什么用处，甚至还会产生反作用，造成失败的投资。不过像高级运算、数量分析和统计学这些课程，在投资中还是有用处的。但是假设照搬数量分析理论进行投资，也会造成不好的后果。打个比方，逻辑学是希腊人的典型思维方式，这是一种善于论辩的学术，论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辩胜利者就好像拥有了真理。按照这样的理论投资，那么人们就会热衷于论辩，注重逻辑分析，而不是实地进行考察，那么造成的结果可想而知。

不少投资者乐于纸上谈兵，滔滔不绝地对股市上涨或下跌进行热火朝天的讨论，貌似思考一下就能够正确估计金融局势一样。当时，彼得·林奇就认为美国股市比较偏重于逻辑思考，而缺少实地分析。正是这种希腊人的思维方式，导致了不少投资失败。

除了逻辑思考的分析方式，彼得·林奇还有一个收获，那就是传统的金融与股市理论，和彼得·林奇在实习时得到的实际理念有着很大的矛盾冲突。那些理论从学术上找不到漏洞，但是一拿到实际股市操作中，却起不到相应作用，反而会导致投资失败。在传统理论和自己的实践经验来看，到底孰对孰错，彼得·林奇宁愿相信自己的实践所得。

该如何让人们知道那些传统的投资理论并不可靠呢？年仅 22 岁的他思考了很多。

一些偏执的人，即使面对事实，也不愿意相信，一定要得到教训之后，他才会尊重事实，对那些纸上谈兵的理论产生怀疑。如何让这些人不再走弯路，一开始就相信事实呢？

追根溯源，这种思想来源于对权威的盲目崇拜。传统的理论，在某一时期可能是正确的，会产生好的影响，但是随着时间的推移，随着现实的变化，这些理论也就很有可能跟不上时代步伐了，尤其是在高速发展的 20 世纪，传统理论的寿命更是短暂。

但是人们对理论的信奉，让他们抱着理论而不敢相信现实，怀疑现实。在面对理论和现实产生矛盾时，他们往往信奉理论，否定现实。

三、从球童到基金经理

彼得·林奇在返回沃顿商学院后，发现随机运转假设和有效市场假设是互为矛盾的。投资者往往依据有效市场假设来解释股市涨落，但是在实际上，股市所受的影响来自很多方面。彼得·林奇这样形容："假使有人购人一些肯德基公司的股票，而且这些股票上涨了 20 倍，这个人还在上涨前跟你说过为什么肯德基的股票会大涨，纵使这些都是真的，你也不会相信市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是有非现实的学术理论。”

依照美国后备军官训练队的条例，彼得·林奇在1967年入伍，在炮兵部队担任一名少尉，从此彼得·林奇就开始了他两年的军队生活。最初彼得·林奇接受的是军官训练，这样在训练结束后彼得·林奇会成为一名炮兵军官。金融家和炮兵军官，距离多么遥远。但是现实就是这样，一旦你入伍后，无论以前你所从事的是什么工作，在这里你就是一个兵。

不过，国家的人才一般不会被送到战场上去的，那些在各种领域内的精英人才虽然应征入伍，但是他们大部分做后勤工作，远离战场。因此，彼得·林奇并不担心自己会到前方打仗。

彼得·林奇所在的新兵营，有很多方面的精英，有和他一样优秀的金融投资者，有类似电影和体育方面的明星，等等，这些优秀的人才聚在一起，使得兵营显得格外活泼。

彼得·林奇比较幸运，他先是被派往德克萨斯，后来又被派去韩国，非常侥幸地远离了战争激烈的越南战场。同越南比起来，待在韩国真的好多了，因为这里远离战争，没有鲜血和死亡。

虽然此时彼得·林奇在军队中所接触的也是毫无乐趣的训练，但是他仍然没有停止股票投资。

这个时期，彼得·林奇曾经在购买股票时犯过一个大的错误。由于当时糖业市场非常繁荣，而且有很大的发展潜力，彼得·林奇本来因为购入兰杰石油公司的股票赚了些钱，但是在看到糖业的好前景时，他立刻把在兰杰石油公司股票上赚的钱都购买成缅因糖业公司的股票。本来彼得·林奇的分析是正确的，但是一些意外的出现让他的这笔投资折了本。

缅因糖业公司生产白糖，有着很好的效益。后来为了扩大生产规模，缅因糖业公司和缅因州的农民达成了合同，鼓励他们扩大甜菜产量，并且负责回收，而且还预付了种植款项给这些农民。但是，后来的结果却让人大失所望，这里的农民不确定他们种植的甜菜都会被回收，从而持观望态度，并没有大量种植甜菜。他们打算一步一步来，先少种一些，如果效益不错，第二年就会将种植面积扩大一倍，如果效益还是很好，那么第三年就将种植面积再扩大一倍。正是因为如此，缅因糖业公司没有足够的甜菜来源，从而走向倒闭。

从这次损失中，彼得·林奇得到一些教训，那就是：首先在国外时，不要再犯在国内的失误；其次要远离那些缺少激情的公司的股票；再次，实践是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动的基础，不能用理论纸上谈兵，最后股票的涨落原因，随机偶发事件是重要原因之一。由此，彼得·林奇决定再也不购买那种看起来稳稳当当的股票了。

而且从这次失误中，彼得·林奇还意识到股票行情分析的重要性。不过如果要做好股票行情分析，除了专业的金融知识还不行，还必须要有社会实践和大量的实际经验。

不过，由于彼得·林奇远在国外的战场，这让他坐视损失而干着急。

彼得·林奇在两年军役结束时，时间到了1969年。

这个时候，乔治·沙利文依然是美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司的总裁，他还依然非常重视彼得·林奇。他认为彼得·林奇极具投资天才，于是就破例录用了没有工作经验的彼得·林奇，并且把他安排到股市研究部，充分利用他的特长，依旧进行市场调查研究工作。

此时彼得·林奇调查的主要对象，是那些基金经理已经选择好的股票，彼得·林奇要对这些股票企业进行调研。

在彼得·林奇的报告中，其最有价值的部分就是对那些上市企业近况的调查研究，而且通过这些企业新项目的发展态势，以及将来利润的预计，去预测这些企业的实际价值。然后经过这些预计，以及对产生实际利益的时间的预测，给投资管理层的员工一个预先投资指示，从而可以领先一步用相对较低的价格购入股票。假设这些企业的项目在市场上反映良好，那么其股价也会上涨，投资者便能得到收益。

除了这样的调查任务之外，国家宏观经济政策，以及股市大盘的走势，都在彼得·林奇的调查范围之内。通过这样的调查，好决定在什么时候入市更加合适。同样，个股也在彼得·林奇的研究范围之内。因为对个股走势的研究，可以帮助投资管理层对主力仓位的掌握，并进行相应调节。

1974年，彼得·林奇已经30岁了。因为他表现优秀，被荣升为研究部主任，在整个华尔街上，他是最年少有为的基金研究主管。

但是，在他上任那天，由于美国从越南战争中撤出，华尔街股市也受到很大的影响，一直下跌。在彼得·林奇担任研究部主任三个月后，下跌才停止，而道·琼斯工业指数已经下跌了250点。

虽然彼得·林奇的事业和家庭都稳定发展，但是也有不尽人意的事情发生。他和同事起了冲突。那时，从事股市研究的彼得·林奇，对股市走向预测非常不屑，因为对他来说，市场预测不占有重要分量。他这个看法在华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔街不被认同,并且受到嘲笑。

股票市场预测非常奇妙。在华尔街,一部分投资者不在乎市场预测,但反过来说,投资人的投资决策往往离不开预测。基于自己的实践经验,彼得·林奇认为预测股市是一种理论空谈,对投资者来说没有任何意义。而且彼得·林奇还认为这个世界上没有一个人可以准确地对股市进行预测,对于个股来说,更不可能。说到底,预测没有一点实用性。

因为彼得·林奇在股票调研上的出色成绩,在被任命为研究部主任后,乔治·沙利文迅速任命彼得·林奇为美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司投资委员会的成员,于是,彼得·林奇就可以在很多时候参与公司的具体投资决策了。

彼得·林奇是乔治·沙利文最为赏识的员工之一,而彼得·林奇之所以走到今天,也离不开乔治·沙利文的提拔和肯定。不过,因为有彼得·林奇这样的员工,美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司也获取了很好的收益。

所以说,彼得·林奇和乔治·沙利文是双赢的。后者给前者很好的成功机会,而前者给后者带来了巨大利润。

在彼得·林奇眼里,乔治·沙利文就像慈父一样关爱他,也像恩师一样给他很好的指导。因此,没有乔治·沙利文,就没有今天的彼得·林奇。

在实际投资中,彼得·林奇会购买任何一个行业或领域的股票,他不会像很多投资者那样把自己限制在一定的投资领域内。假设他找到一个投资的好时机,那么他也会迅速购入,而并不像以前那样去深入调查分析。不过这样的举动,一定要建立在良好的观察能力和长期的实践基础上。假设出台了一项政策,而这个政策将惠及很多行业或者公司,那么彼得·林奇不会只选择一支股票,他会购入一批这样行业或公司的股票。少则几家,多则几十家,然后再对其进行调查研究,好的留下,而不好的股票则等待最佳时期抛出。

1977 年 5 月,彼得·林奇进入美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司整整 10 年。作为总裁的乔治·沙利文找彼得·林奇,做了一些安排。过了一周后,彼得·林奇就走马上任,开始长达 13 年的投资生活,接管美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、上任后的初期投资

1977 年 5 月，彼得·林奇开始担任美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司的总经理。而从此时开始，美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司也就开始了它的传奇般的投资经历。

彼得·林奇接任美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司之时，正值美国经济衰退之时，股票在两个月内，一直下跌，道·琼斯工业指数也一直跌到 801 点。

虽然形势严峻，但是这也恰巧给了彼得·林奇一个机会，去证明自己的“彼得·林奇法则”。

年仅 33 岁的彼得·林奇，负责掌管着麦哲伦公司 2000 万美元的资产，并且在华尔街冲杀。这让彼得·林奇在华尔街显要起来，虽然他以前做的只是和股市相关的工作，或者去辅佐基金经理。

1977 年，麦哲伦公司以单股 26 美元的价格，购入了华纳公司的股票，这是彼得·林奇接管公司以来的第一个投资决策。

当时，一位经济学家并不看好华纳的股票，他曾经一直在分析华纳股票的行情，并认为华纳公司的股票“极度超值”。但是彼得·林奇不迷信他的理论。在购入华纳股票半年后，其单股价格上涨了 6 美元。虽然彼得·林奇不看好那位经济学家对华纳的分析，但是出于投资谨慎的心理，他还是私下里对华纳公司进行了一番调查。经调查，他发现华纳公司运转非常好，于是彼得·林奇就继续持有这支股票。果然不出所料，又过了一段时日，华纳公司的股票上涨到 38 美元。此时，很多分析专家认为华纳的股票已经飙升到顶，应该抛出了，于是彼得·林奇也自已分析了一下，将华纳股票全部抛售。不过，后来华纳公司的股票一直看好，升值很快，而且升值到 180 美元。即使遇到股市暴跌，它的股票也能维持在 100 美元，这让彼得·林奇非常后悔。而与此同时，彼得·林奇也对自己的分析方式深信不疑，不再理会那些股市评论家。

即使成为麦哲伦基金管理公司的经理，彼得·林奇依旧看重调查研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时候，他还亲自进行实地调查，以帮助自己去投资。在这样的投资理念下，虽然华尔街股市风雨飘摇，但是彼得·林奇利用时机，整理了麦哲伦基金的股市投资配额，并在此时低价买入很多好股票，这给麦哲伦基金今后的发展做了良好铺垫。

麦哲伦基金管理公司可以购入任何一种股票，因为它是资本增值基金。也正是因为如此，彼得·林奇才有了广施拳脚的天地。1978 年，在彼得·林奇的正确指导下，麦哲伦基金削减了汽车工业、能源工业、铁路业、飞机制造业、电子工业、化学工业以及公用事业的股票，同时增加了宾馆行业、广播公司、金融业、租赁业、娱乐业、保险业以及消费品工业的股票。1979 年，麦哲伦基金管理公司又将五类企业纳入投资范围，分别是：不被市场和华尔街看重的企业，中小成长型企业，收益高且收益不断增长的企业，资产价值被低估的企业，还有目前不景气，但是前景看好的周期性的企业。不过，彼得·林奇用自己的理念投资，在带来好的成绩的同时，也会产生不少的遗憾。比如有些他不太看好的股票，在抛出后势头大涨，而他留下的新股票却表现平平。他遗常称自己的这种做法是拔掉了鲜花，而留下了杂草。这句话还曾被巴菲特引用过，可见他们在这方而有相似的经历。不过这种遗憾在股市中是难免的。

麦哲伦公司经历了近四年的封闭时期。在这个时期，彼得·林奇不得不接受来自各方面的考验，也不得不对各类行业和领域的企业进行了解，并掌握它们兴衰成败的因素。人称波士额为共同基金之都，在波士顿期间，彼得·林奇每年都要进行大量的访问，这些访问涉及多家公司总部，或者去投资会上去了解几十家企业，而且每年都要邀请上百家企业的负责人，到麦哲伦基金管现公司交流，每个月都会找一个重要领域的主要人物交流。这些行为，后来就变成了麦哲伦基金管理公司的常例。在这些实践经验中，彼得·林奇知道了研究在投资中的价值，这也是最大的收获。

五、作为工作狂的彼得·林奇

只有全身心地投入，才可能得到成功回报，这就是彼得·林奇在工作上信奉的宗旨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周一到周五，每天早上，彼得·林奇6点15分坐车上班，在路上，他所做的工作就是翻阅各类报刊杂志，而晚上7点15回家的时候，彼得·林奇也是在阅读中度过。

每天，彼得·林奇都要收到堆起来足有一米高的建议和报告。而中午的用餐时间，他都是在和员工的谈话中度过。周六员工会他在公司看报告，即便周日，彼得·林奇在去弥撒之前，也要用好几个小时阅读资料。

像一个工作狂一样，彼得·林奇如此执著地投入工作。当然，也正是因为如此，他才能取得那么好的成绩。

股市如果要正常、成熟，必须要有良好经营的企业支撑。所以，对一定股票所代表的企业进行调查，是在股市取得成功的唯一法宝。彼得·林奇不但勤奋，而且也很善于这方面的调查研究。

彼得·林奇能够在股市叱咤风云，不仅仅是因为他的天赋，更重要的是他的工作态度。他在工作上非常认真，精力非常充沛，他的工作量是平常人难以企及的。

彼得·林奇结婚二十多年以来，仅仅有过两次假期。一次是到日本进行了5天的视察，而后去香港和太太一起游玩了3天，然后到大陆2天，而后又飞往曼谷进行调查了。最后到美国，仍然是视察公司。

当时，一位股票经纪人和彼得·林奇同行，他这样说道："假设这个国家早上10点上班，而彼得·林奇在8点就要去进行访问，而6点他就急于找人谈话，找不到谈话的人就比较郁闷。"

有一次已经傍晚，大家要一起吃饭了，彼得·林奇还说在第二天之前，还有4份年报等着他看完呢。

在每年里，彼得·林奇在工作上要花10万里的行程，平均到每个工作日里，就是400里。这个数量就连专业旅行者也未必会达到，天天坐在办公室里的上班族就更不用说了。

在每天的报告中，短小而有内容的报告是彼得·林奇所喜欢的。彼得·林奇一般会做很多重要的笔记，这些都是为以后拜访各地的公司准备的。彼得·林奇认为，假设要造访很多企业，那就要做相应的充足的准备。这样即使那些企业有经营危机，你也可以提前知道，如果其经营有了好转，你也可以提前知道。

因此，彼得·林奇的成功可以总结如下：对企业财富的变化要迅速掌握，这是一种时间上的高效部署投资。一般情况下，一个企业发生重大变故

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时刻，往往是其近一年股价变化的时刻。

抓住这样的先机，彼得·林奇就抓住了获利机会。最为可靠的市场投资信息，往往是彼得·林奇从造访企业的过程中获得的。在麦哲伦基金管理公司这样大的投资机构工作时间长了，彼得·林奇结识了很多商业上的主管，这些主管往往很善于和法人股东打交道，因为，这些重要的法人股东手中持有相当分量的公司股票。

所以，作为股市投资者，彼得·林奇也必须学习一些打交道的言辞。尽管这种打交道对象，不一定会做到他所承诺的事情，但是彼得·林奇还是会遇到一些正直有信誉的人。

彼得·林奇通过对这些主管的了解，再加上每个月不低于四五十次、每年不低于600次的拜访，彼得·林奇从他们那里得到很多优势。拜访这些主管时，彼得·林奇也是分类进行的。

比如说，他要去明尼亚波利市拜访一个企业，那么他会同时安排在行程上造访其他公司。当然，最好的办法就是参加地区性的，当地股票经纪商发起的企业会议。比如普瑞斯特公司主办的中西部地区会议，在亚特兰大召开的鲁宾逊·汉福瑞证券公司主办的会议，还有蒙哥马利证券公司主办的两岸公司会议。

在这些会议上，参加会议的企业，会让最优秀的人去参加会议，并尽可能简单明了地把自己的企业现状介绍给大家。这对彼得·林奇来说，是个掌握企业的好时机。如果从中彼得·林奇有比较感兴趣的业务，会在会议之后专程造访这家企业。

不过，有些会议的召开是为了特别的主题。比如，汉福瑞公司在旧金山市主办的高科技会议。不过由于彼得·林奇不喜欢高科技企业，这样的会议他一般也不参加。

作为优秀的投资人，彼得·林奇是很多想进入波士顿商圈的人士的重要沟通对象。无论何时，都会有十多家企业想把本企业的投资方案推荐给彼得·林奇。彼得·林奇如果遇到感兴趣的企业，就会安排面谈，这个面谈不会超过一刻钟。

对于和这些投资者的面谈，虽然时间短，但是彼得·林奇却十分重视。在麦哲伦基金管理公司，在30名分析师和很多助理人，以及投资组合经理人里，彼得·林奇最初每两周和他们开会一次，后来则是每天阅读分析师们的笔记。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，经理人每个月还是要开两次会的。虽然在这些会议上，彼得·林奇就可以把资讯处理完毕，但是基于实践，彼得·林奇还是会定期造访各个企业。因为对他来说，称职的投资人一定要有最基础的调查研究。

如果有股票经纪人向彼得·林奇推荐一支股票，但是又说不出为什么推荐这支股票，这会令彼得·林奇很恼火。虽然彼得·林奇知道向他推荐股票的人很不一般，但是他也要亲自调查一下这支股票。

彼得·林奇对那些股票经纪人的辉煌历史不感兴趣，他要的是建议本身，以及背景资料。通常为了证实这些建议和消息是否可靠，彼得·林奇会亲身造访这些企业。他只注重实际调查所得，而对从他人那里得来的资料保持怀疑的态度。

很多业余投资者很不切实际，总是把自己幻想成福尔摩斯式的投资者，认为只要自己看一些投资资料，多考虑一下，就可以把投资做得很好。他们误认为只要对着电脑，多看一些投资经纪人对股市的分析，自己就可以做得很不错。不过，实际情况完全不是这样。

对于真正的专业投资人士，他们都从最基础的知识做起，而现在对于非专业投资人士来说，这些专业投资者可能就是他们的竞争对手。在纷繁的股市涨跌中，很多工具都是必备的，其中最重要的就是第一手资料。

以保险业作为例子，彼得·林奇曾经这样说过："1977 年 5 月，我掌管了麦哲伦基金。那时候，保险业对我来说没有任何吸引力。不过仅仅过了一年，保险业的股票在麦哲伦基金里就有了举足轻重的地位，足足占到整个基金投资的 20%。坎普公司的股票我已经保有 8 年，在这 8 年里，我曾经花了好几个小时造访这个公司。当我清楚了他们的运作之后，以后只是保持联系，没有再去过。"

彼得·林奇对人际交往看得很重要，并寻找可靠的同行朋友，这是成功经纪人的一个渠道。因为和这些朋友能够进行互利来往。彼得·林奇还解释道："假设我给你 5 美元，那么合起来我们两个人也只有 5 美元。如果把这个美元变成构想就不同了，我们会每个人都拥有一个构想，尽管这个构想没有什么不同。"

对彼得·林奇的构想有良好启发作用的，往往是买方投资经理，而不是股票经纪人。因为买方投资经理会经常雇用很多股票经纪人，并向他们提供讯息。他们的讯息是一手的，比起股票经纪人的讯息，更具可信度。

所以，每天同那些企业人员面谈或者打电话，会花去彼得·林奇大部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时间。而且每个月，他或者他的助理都要亲自对大多数持股企业调查一次。如果把这种调查量化到时间上，那么就是说每月打电话次数要在2000次以上，假设一次5分钟，每周则至少需要40小时。

拜访持股公司，主要是想找出它们最近有什么变化。比如彼得·林奇会问很多深度问题，这些问题会涉及到企业在两年内的资本支出，或者两年内折旧金额的变化等等。如果你的问题设计得够详细，一般工作人员都会对你产生敬意，从而给出实际答案。

正是在这些变化中，彼得·林奇挖掘到了很多优秀的企业。当然，这种变化的觉察，也正是因为彼得·林奇对一个企业或一个领域的不断造访。

如果说一个企业今年的运营不是很好，但这并不代表它就很差劲。变动产生财富，彼得·林奇就曾经说过："即使一个企业的运营很一般，但是当这个一般变成变动时，也会让你有机会收益。"

彼得·林奇对这样的变动非常敏感。假使一个企业推出一种新产品，或者新服务，或者这个企业开始转运，那彼得·林奇就开始购入这个企业的股票。沃伦·巴菲特只喜欢那些极具吸引力的股票，洛威·普莱斯只喜欢顶尖企业的股票，彼得·林奇和他们不一样，他和杰姆·罗杰斯有着相同的爱好，喜欢收购整个集团。有时候，他们可能会一下子购入几十家企业的股票。不过，如果股价变得不稳定，彼得·林奇就会剔除不好的，只留下他非常感兴趣的股票。

那些具有明显优势的企业，是彼得·林奇所钟爱的。他认为，每个投资者都能很好地掌握买入机会，如果他们会像他那样多打电话的话，也会对企业财富的变化有所觉察。所以，有良好的人际交往，可以帮助你更好地掌握股市变化，对你的成功也能起到很大作用。

总的来说，彼得·林奇在股票投资上有着自己特有的方法，从而获得优秀的业绩，使他在华尔街上赫赫有名，而且他的薪水在全球受聘的投资组合经理人中是最高的。

彼得·林奇这样告诉大家："如果想在投资中获利，良好的管理系统和优秀企业的股票并不是获利的决定因素，只要能够选择到那些经营良好的企业，而且它的股票价格低，在遭遇股市危机时又不会崩溃，这样的股票也可以让你有好的收益。"

麦哲伦基金管理公司的总资产在彼得·林奇接手后，增长非常迅速。到了1981年，其总资产已经从2200万美元变成了5000万美元，在1982年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接手雷达公司的沙伦基金后，更是增加到 1 亿美元。1984 年就达到 10 亿美元，而到了 1986 年，这个数目更是突破了 50 亿美元。到 1987 年，则增加到 90 亿美元。仅仅用了 10 年，麦哲伦基金的总资产就增长 26 倍，而其 1977 年股东持有的股票也由 1 美元增至 26 美元。麦哲伦基金之所以有这样的好成绩，和彼得·林奇有着不可分割的关系。

而在这 10 年间，麦哲伦基金管理公司由于资产日益扩大，投资日益加大，为了管理更加方便，便成立了彼得·林奇投资公司，由彼得·林奇本人直接负责麦哲伦基金在华尔街的投资。

彼得·林奇从自己的投资生涯中找到了自信，并自称为“股票天使”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

彼得·林奇的早期投资理论

一、股票是一门艺术

世界财富呈现飞速增长，是从后工业革命即20世纪70年代开始的。在这场工业革命中，很多金融巨头都积累了无以计数的财富。麦哲伦基金管理公司就是这些在工业革命中积累了巨额财富的金融巨头之一。通过下面的数据，我们可以看得出来，麦哲伦基金管理公司，在彼得·林奇担任总经理的1977年，总资产仅仅是2000万美元。但是彼得·林奇上任10年后，公司的总资产由原来的2000万美元，增长到90亿美元。

麦哲伦基金管理公司之所以能积累巨额财富，不仅是由于它当时所处世界经济的发展，而且也与彼得·林奇在金融方面的卓越才干，有着密切的联系。彼得·林奇在这方面的才干，主要表现在洞悉股市先机和常常能够出奇制胜。

彼得·林奇常常认为经营股票不仅仅是一门科学这么简单，严格来说这是一门艺术。

彼得·林奇常说，大多数人在股票上赔钱的原因，也可以归结到想要掌握一门科学容易，而要掌握一门艺术却很难这一点上。

一个人在自己不熟练的领域内是不会有所成就的，所以不懂的事情就千万不要装懂。只有对一个领域非常熟悉，工作起来才能游刃有余，不懂装懂往往会遭遇到失败的打击。

彼得·林奇有自己的信念，那就是因为他只相信自己的判断，而不轻易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相信任何人提出的建议。

在彼得·林奇操盘的13年里，他曾作为麦哲伦基金管理公司的经理人，为公司赢得了不菲的收益。他能够在投资上取得成功的原因主要有两个方面，一是由于当时世界经济发展的有利条件；二是由于彼得·林奇在金融界卓越的才能，这也是他之所以成功的主要条件。彼得·林奇在投资上的才干可以简单地归结为：能够在纷繁的股海中洞悉先机，常常能够出奇制胜。

彼得·林奇常说："经营股票不仅仅是一门科学这么简单，而是一门专业的艺术。"人们非常容易掌握一门科学，但是要想掌握一门艺术却是难上加难。所以，在股市中赚钱的人永远只能是少数。股票存在其自身的弹性和价格范围，只有在最低点买入，在最高点卖出，才能够追求到精确，但是极少的人能做到这一点。

股市不存在一劳永逸的方法。如果你以为找到了可以一劳永逸的好方法了，那么股市要教训你的时候也就到了。投资不能简单的用数字来衡量，那样就会丧失主动思考的能力。那种认为买入绩优股，就能赚钱的观点简直是大错特错。因为，今天的绩优股，并不意味着就是今天以后的绩优股。千万不要忽视那些业绩平平的公司的股票，因为他们的股票有可能就是将来的绩优股。

股市中能够完全确定的事情几乎没有，不确定性才是股市的永恒。而这也就是投资要注意的关键性问题。彼得·林奇曾经告诉大家，千万不要寄望于股市中能够有百分之百确定的事情。哪些是对投资有用的信息，也是人们无法预测的到的。虽然股市未来的走势有很大的不确定性，然而投资者们还是在思考和预测未来股市价格的涨跌。彼得·林奇却认为，这些思考和预测都是愚蠢的、根本毫无用处的。那么有人就会问，难道投资者希望通过预测，来缩小未来的不确定性的努力，真的就一点必要也没有吗？

其实不然，彼得·林奇个人，就在时刻努力做调查研究来降低股市的不确定性。可见，只要采取一定的方法，股市的不确定性也是能缩小的。所以投资者也没有必要太悲观了，其实，股市也和客观世界中的其他事物一样，是有规律可循的。

彼得·林奇所说的艺术性，就像赌徒的赌运一样，它们有着共同之处。但这并不是说完全相同。它们的相同点是都难以明确，并不好轻易掌握。

虽然专业的管理人士，在股票投资上比业余的投资者具有更多的优势，但是业余投资者也没必要因此丧气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇指出，其实业余投资者有许多内在优势，只要能将这些优势施展出来，就能在股市上大展身手，甚至有可能干的比那些管理人士还要出色。彼得·林奇告诫个人投资者们，要相信自己的判断，不要被其他任何人的建议所干扰。

彼得·林奇说，一个股票投资者可以靠直觉、灵感、技巧，甚至艺术，取得成功。但前提是，要利用科学严谨的调查研究去证明直觉的可靠性。也就是说，要想使你的判断正确，你必须是个科学家，同时又是个艺术家。

以上观点足以说明股市的实质，也就是说，虽然股票市场存在非理性，但是在一定程度上，也是可以通过科学的遇见来掌握的。

彼得·林奇在股市上能够赚到比别人更多的钱，证明了他的股票投资方法的可靠性。当然他的方法也并非万无一失，彼得·林奇也曾承认：自己也有判断失误的时候。

二、充分了解公司

很多投资者简单地认为，只要股价涨了，就表明股票有投资价值。盲目地买进而不知道自己买进股票的动机，一旦股价下跌，便会对该公司股票失去信心，立刻卖出股票。这是一种像盲人骑马一样的跟随式投资，这样的投资的风险性是非常大的。一个企业的股票是不是可以买进，又应该在何时卖出，应该取决于企业的基本面情况，而不是市场的传闻。但身处股市当中，一些有经验的投资者也不能避免跟风。

彼得·林奇还觉得不对公司进行深入调查研究，而简单地依靠图表来进行投资决策，就是盲人摸象。这种做法不但难以获得可观的利润，还常常容易错失获大利的机会。要想了解一个公司，除了通过公开发布的资料以外，还有好多途径。比如：财务报表之类、向经纪人咨询、给公司打电话以及去公司走访调查等等。

财务报表是公司对外披露财务状况的主要途径，是公司在一定的时间内对上市公司经营情况的总结。公司报表的要求日益严格，是由于现代证券制度的不断完备。所以，投资者根据经过对财务报表的分析而了解到的公司基本面，就能够比较准确地估算出企业的未来价值。这也是投资者了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解企业的一个重要的窗口。1989 年,彼得·林奇发现强生公司的股价一路下跌,由于股价的下跌,号称技术派的投资者们纷纷抛出该公司的股票。彼得·林奇查清了股价下跌的原因是政府可能实行一项政策,这项政策可能会对公司产生影响,但实际上影响并不一定就像投资者们想象的那么大。接着彼得·林奇查看了强生公司的财务报表。他发现报表的各项指标都相当不错,而这家公司过去对利润的预期也很少出现偏差,并且公司已有 30 多年的利润增长史了。当他认识到了这些以后,他马上买进了该股票,而且还取得了相当好的收益。

懂得分析的投资者,如果能把握住时机买进被低估的股票,就会获得赚钱的好时机。在实际市场当中,股价的波动常常出现各种各样的情况,所以有些优质股票在大盘走软时,其价格也会随着回落,有经验的投资者一定会把握住机会。

彼得·林奇在阅读报表时经常注重的指标有:销售比例、账面资产、现金流量、存货、负债率、价益比、股息、净资产收益率等。彼得·林奇还经常走访公司,他在掌管麦哲伦基金时,每月差不多要走访四十多家公司。并且,他还用一个本子专门记录每次走访的大致内容,这个本子记录的情况,就是他买卖股票的基本依据。

打电话和上门访谈,是和上市公司接触的两个主要途径。彼得·林奇把每次调查和访问的结果都记录在活页本子上,然后装订成册。据彼得·林奇说,那是一本很大的用线装订的学生用的笔记本,记录了他以前买股票的情况,包括从季报和年报里摘录的重要细节,和最近一次买进或卖出的原因。

不熟悉的公司彼得·林奇是从来不投资的,他投资的第一原则是:绝不投资于虚无缥缈的东西。当股票市场上"高科技"概念被炒得沸沸扬扬时,彼得·林奇却说:"你们是否真正了解高科技?它们到底有多大的竞争力?"倘若你不甚了解,还是避开比较好些。

彼得·林奇说自已的选股"全凭经验",这些经验就来自于不断地深入公司调查研究。他说:"我一直以为找股票是在石头下面找金龟片。如果翻开十块石头,就能找到一个,那么翻开二十块石头就有可能找到两个。我每年都要掀开许许多多的石头,那样就可以找到足够多的金龟片来添入麦哲伦庞大的搜集中。"

彼得·林奇不但直接走访市场,他还注意和许多业界的专家保持紧密

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的联系，以保证对行业的动态了如指掌。这就是，他常能购买行业内的大部分受益个股的重要原因。麦哲伦基金组织了午餐会，以便为了能与上市公司的管理人员更好地交流。麦哲伦基金通过有效的与外界的交流，获得了大量有用的资讯，大大提高了基金选股的准确性。但彼得·林奇却很少去参加公司的午餐会，他的午餐往往是在电话的间隙中吞食三明治，以便节省更多的时间。

据彼得·林奇估计，他做基金经理每周的工作时间在 60 到 80 小时之间。每天清晨 6 点 15 分从家里出发，6 点 45 分到达办公室。然后马上看前一天买卖活动的总结报告、分析师对上市公司访谈的内部汇报与当天的《华尔街日报》。在 8 点钟左右就要开出新的买卖清单，发出交易指令。然后对公司进行研究：首先从公开信息中获得线索，再从分析师、上市公司投资事务代表寻找进一步的线索，直接到公司去了解情况等等。早在 1981 年，彼得·林奇就开始每个周六都加班。他加班主要是处理办公桌上一周来堆积起来的文件、信件、年报，与其他公司的交流笔记，那些文件和信件有时一天就能堆积三英尺高。

三、华尔街滞后现象

投资者好像总是找不到值得投资的公司和股票，投资与被投资之间总存在某种障碍，其实资产与机会到处都能找到。被得·林奇认为，之所以有这种现象存在，是“华尔街滞后现象”的作祟。

按现行的体制，股票要做到对买卖股票的大多数人具有吸引力，就必须在股市上为多数大金融公司所认可，并且被华尔街知名的分析家（即对各行各业、各公司进行追踪研究的人员）列入购买推荐单里。人们往往都等着别人先去购买，其实这样做常常会错失时机。当别人先购买了，其他投资者都准备购买时，那么该股票的价格肯定已经涨了不知道多少倍了。

上面的情况，被彼得·林奇称作“华尔街滞后现象”。彼得·林奇有很多满意的投资对象，国际服务公司（SCI），就是彼得·林奇最满意的投资对象之一。国际服务公司是 1969 年上市的，但是该公司曾极力想引起华尔街的注意。却没有一位股市分析人员对这家公司给予稍微的注意，直到 10 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的 1980 年，史密斯一巴奈投资公司才发现了它，并对它进行了研究预测。

史密斯一巴奈投资公司的研究报告中指出，社会对丧葬服务业的服务需求，是由这一没有异议的事实决定的。从美国人口普查局搜集的资料里很容易发现，死亡人数在不断地增加。由此可以判定，丧葬业属于增长型行业。国际服务公司在该行业中是全美最大的公司，它在当时一共经营了 189 家殡仪馆，而每家殡仪馆的收入也是非常可观的，年均收入高达 55 万美元。预约丧葬服务，也是由国际服务公司首创的。顾客需要在国际服务公司提供丧葬服务之前预先付款，这种“超前消费”式销售给国际服务公司带来的好处是：能保证业务量的持续稳定以及未来收益的增长；预付款能产生利息，而这些都是公司收益的重要来源。在头 10 年里，国际服务公司的营业额及其股票的每股收益增长比率都在 15%以上。根据史密斯一巴奈公司的报告预测，国际服务公司未来增长至少还会保持同等水准，甚至还会有更好的发展前景。尤其是国际服务公司的管理层已决定增加市场的占有额，这使其前景更是被史密斯一巴奈公司大为看好。

确实如其所述，投资者要是在 1983 年以每股 12 美元买进国际服务公司的股票，在 1987 年以每股 30 美元卖出的话，那么投资者可以使自己投资的钱翻一番。如果投资者早在 1978 年就买进该公司的股票，那么他的钱会涨到 40 倍。而国际服务公司在很长时间内都被忽视了，包括华尔街。华尔街的那些号称专家的人，没有注意到国际服务公司存在的原因，是由于丧葬服务业不属于标准行业分类中的任何一种行业。它既不属于耐用消费品行业，也不属于休闲行业。所以那些只依靠华尔街知名分析家推荐股票，坐等其成的投资者们就毫无疑问地错过了赚大钱的好机会。

无独有偶，当 The Limited 公司在 1969 年上市时，大机构投资者和知名的分析家们也是无人问津。一直到 1979 年，才有 2 家机构投资者购买了很少它的股票，它们两家的持股量一共也就占该公司总流通股本数的 6%。而此后的一年内，当速波公司的股票以最快的速度上涨的时候，也仅仅有大约 3 到 4 位的分析家密切注意了它的走势。PepBoys 公司的股票在 1981 年每股的价格还不到 1 美元，而 1985 年在受到 3 位分析家的注意之前就已经涨到了 9 美元。对 Stop 乙 Shop 公司进行分析的分析家的数量从 1 增加到 4 的过程中，其股价已经从每股 5 美元涨到了 50 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、如何发现好股票

在投资世界中，彼得·林奇就像一场海上马拉松比赛中的船长，根据海洋风向不时地改变着投资这只大船的航向，以利用风向的变化，给公司带来良好的收益。一些股票不会在彼得·林奇的投资组合中待很长时间，这与资金的规模有一定的关系。但最重要的是，这更加体现了彼得·林奇在股市能够随机应变的能力。也许这就像他自己说过的：如果3个月前购买的股票仍有1/4像得保留，就令人很满足了。

彼得·林奇说，买入股票的过程就像是在沙里淘金的过程，首先要做大量的淘洗，也许10次中才能有1次收获，那么100次就可能有10次的收获。而买入股票比沙里淘金要做的准备工作多很多。比如：研究调查、重点关注、买入时机以及做出决策等。买入股票前要对上市股票不断地筛选，然后再重点关注，选择其中的少量投资品种，而不是所有的都一样关注。那些暂时不投资的股票可以作为储备，并做好长期的跟踪。

10∶1法则其实就是多选几支股票。然后对其进行仔细分析和观察，而不是急于决定先购买哪支。通过仔细分析后，从备选的10支股票里再挑选出1支。

说到底，10∶1法则就是在买股票以前要学会对股票进行研究和跟踪。就像买菜一样，在买以前要认真地比较，货比三家以后再买。买股票的时候，学会研究分析和跟踪尤为重要。彼得·林奇的法则提醒投资者在股票的实际操作中，要在买以前熟悉即将买入的那些股票。彼得·林奇发现，很多人买卖股票的时候根本不重视研究工作，甚至不做任何研究，就依靠自己的感觉或者是小道消息进行买卖。这样做的人，常常会将大量时间浪费在财经证券频道上，或者推荐股票的街头小报上，而对公司的基本面却不肯花时间和精力去研究，这种做法最后付出的代价总是非常大的。

彼得·林奇认为投资没有必要偏重一些行业，而忽视另一些行业。俗话说得好"行行出状元"，每个行业都存在杰出的公司。投资者的盲目决策就是临时的冲动性抉择，这种做法无论对于买入还是卖出都非常的不利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为投资者存在很多不同的方面，比如背景不同、关系不同、教育程度不同以及心理素质不同，以及对于行业理解、分析深度和时机把握的能力等都是不同的。所以，要想降低投资的风险，投资者必须选择自己能够把握的一个或几个方面进行投资。

10：1法则，告诉投资者的是货比三家。那么具体实施起来，就是要选择熟悉的行业、熟悉的股票、好的时机进入。大浪淘沙后留下的是金子，而捞到这个金子不是最后的工作，还需要对它们进行仔细和耐心的分析和选择。

彼得·林奇告诉大家，他自认为最佳的投资对象不是来自于分析师的报告，而是来自于个人接触信息的直接性。之所以这样说，是因为个人接触信息的直接性。消费者对公司新产品的接触、对公司服务的感受都是最直接的，这样最终使消费者对企业的认识和感知也是最直接的。

很多有潜质的公司刚上市的时候，关注的人往往很少，而它的价格相当吸引人。选择在这个时候进入，主要的工作是：一要耐得住寂寞；二要更加深入地持续跟踪分析上市公司。分析师所关注的股票，都是一些股价早已经涨得非常高了的公司。

大型购物中心或者超市，被彼得·林奇看做是发掘好股票的金矿。盖普、沃尔玛等零售企业，都是彼得·林奇在这里发现并投资的。彼得·林奇还在这里发现了他的女儿们喜欢的“碧加”饮料(其股票在1年内上涨9倍)，当然，除了这些还有很多。彼得·林奇认为，这些各有特色的零售企业因适应了美国后工业时代的生活潮流而获得了市场的主动权。彼得·林奇认为，寻找这些企业最好的线索，就是在购物中心就近观察它们的产品与顾客，直接感受市场中它们的消费者的情绪。

美体小铺，也是彼得·林奇在日常生活中发现投资机会的一个典型例子。有一年的圣诞节前，彼得·林奇和女儿照旧去购物中心采购礼品。当他们一进门，他就发现孩子们都直奔这家小店去了。原来这是一家非常有特色的小店，无论是产品还是气氛。尽管彼得·林奇本人感觉无法适应，可是当时顾客盈门的景象却引起了彼得·林奇投资的兴趣。事后，他对小店进行了一系列的调查。包括小店的销售额、股东情况以及经营模式、扩展计划、资产负债等情况。经过调查，彼得·林奇发现它是一家发展潜力良好的公司。因此他决定买进。彼得·林奇曾在一汽车旅馆中住宿，旅馆的优质服务吸引了他，他就买了汽车旅馆的股票，后来这支股票大涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那种"死气沉沉"的股票，是彼得·林奇兴趣非常大的股票。因为这些公司中不存在过分而又空洞的宣传，可以说是股票市场的一个死角。由于关心它的人非常少，所以其股票价格的走势也非常疲软。而这些公司，却被彼得·林奇看做是有很大发展潜力的。如果能够在多数人关注它以前，就进行有选择地介入，等到很多人开始对其感兴趣的时候，就可以享受价格上升带来的丰厚收益了。彼得·林奇总是在不停地寻找这样的投资机会，也总是会去购买这样的股票。比如：当一家面临破产的公司有新产品或者营业额比去年好，或者某项政策对企业有利。彼得·林奇买股票的原则并不是只买好的，而是要买能从中受益的股票，不管买的数量多少，他都会去买。

他认为，"死气沉沉"的股票并不一定是业绩不好的股票。彼得·林奇称一支股票"死气沉沉"，是有其原因的。笔者认为主要原因如下：有可能是大家都没有发现；即便有机构发现了，可是现在他的资金主要战场还不在这里；机构正在介入中，还没有到启动的时机；业绩的确很差等等。总之，被称为"死气沉沉"的股票都有着这样或那样的故事。

彼得·林奇的著作中很坦诚也很直接地表述过，他最喜欢投资的类型包括快速增长型公司。他还指出了这种公司的特点，是规模小并且年增长率保持在20%～25%之间。快速增长型公司的特点就体现在这种小型企业上。而且彼得·林奇认为，大量能够在有限的几年内上涨10倍以上的股票，就藏在这样的公司里面。投资者要实现个人的投资愿望，只要选中其中的一两支就可以了。他还建议投资者："如果公司的其他条件差不多的好，买小公司的股票是比较明智的选择。"事实上在彼得·林奇个人投资的股票中，中小型的成长型公司也是最稳妥的。彼得·林奇认为在这种投资组合中，如果有一两家公司收益率极高，即使其他股票赔本也不会给整体组合的投资带来多么大的影响。

五、鸡尾酒会理论

作为一代投资大师，彼得·林奇经常应邀去发表演讲，每次都是听者如潮。每次演讲完毕，在自由提问的时间里，总有人问彼得·林奇股票的行情，或者目前的股票旺市能否继续保持并进一步发展或涨势已初露端倪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

针对这些问题，彼得·林奇总结出来了，关于股市预测的“鸡尾酒会”理论。

在家里举行鸡尾酒会招待客人，这是华尔街上层人物乐此不疲的社交活动。大家都借这个机会进行沟通和交流，许多人总是喜欢在这时探听和散布所谓的内幕消息。鸡尾酒会是社交，其实更是股票市场搏杀的延续。

彼得·林奇悟出了所谓的“鸡尾酒会”理论，这个理论十分奇特却又非常有分寸。

当某一股票市场一度看跌，而同时又无预期其会看涨时，纵使股市有上升，人们也不愿谈论股票问题。彼得·林奇把这一时期，称为鸡尾酒会理论的第一阶段。

在这一阶段，如果有人慢慢地走过来，问彼得·林奇从事何种职业，当彼得·林奇回答说“从事共同基金的管理工作时”，来人会客气地点一下头，然后扭头离去。如果他没有走，他也会迅速地转移话题，讲凯尔特人玩的游戏，或是即将到来的大选，或者干脆就说天气如何如何，总之扯些闲话。过一会儿，他则会转到一个牙科医生那里说说牙床充血什么的。当人们宁愿与牙医谈论有关治疗牙斑的问题，也不愿意与一位基金经理谈论股市的时候，在彼得·林奇看来，股市极有可能出现转机了。

到了第二阶段，当股市已经开始反弹上涨15%的时候，几乎没有人注意。在彼得·林奇与搭讪者说明自己的职业后，他可能和彼得·林奇交谈得长一会儿，聊一点股票风险等。这个时期人们仍不太愿意谈论股票。但是彼得·林奇依然会告诉大家去买点基金，但客人只会在去和牙医谈话之前，在彼得·林奇的身边多逗留一点时间，只是为了和他谈论一下股市有多大风险。这时人们谈得更多的依然是治疗牙斑而不是股市。

彼得·林奇认为，当人们都来询问基金经理买哪支股票好时，股市应该已经到达这一阶段的最高点。

到了第三阶段，股市已上涨了30%。当人们在得知彼得·林奇是基金经理时，纷纷围过来询问该买哪一支股票，哪支股票能赚钱，股市走势将会如何。而这时，再没有人关心明星绯闻或者牙齿。整个晚会，人们都围着彼得·林奇转。不断有喜形于色的人拉彼得·林奇到一边，向彼得·林奇询问该买什么股票。就连那位牙医也向彼得·林奇提出了同类问题，参加酒会的人在某种股票上都投了钱，他们都兴致勃勃地议论着股市上已经出现的种种情况。

在第四阶段，人们又围在彼得·林奇身边，这次是他们建议彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该买什么股票，并向彼得·林奇推荐几支股票。随后几天，彼得·林奇在报纸上按图索骥，发现他们所推荐的股票早已涨过了。这时，邻居也会向彼得·林奇建议买什么股票，而彼得·林奇也有意听从时，正是股市已达到峰巅之时，下跌就要来临。他们向彼得·林奇提供的就是这种信号，这相当的准确。

彼得·林奇的这种"鸡尾酒会"理论，听来令人难以置信，但又确实很有道理。与此巧合的是，早在1929年，石油大亨洛克菲勒就曾经得益于以上理念。当时洛克菲勒在街上遇到一个擦皮鞋的小孩子，小孩边给他擦皮鞋边对他说："先生，您最近买股票了没有，我给您推荐一支股票，肯定涨得好……"洛克菲勒听了心中一惊，一个擦皮鞋的孩子都开始给别人推荐起股票来，看来离股市大限已经不远了。回到公司，洛克菲勒立刻下令将所有股票清仓，一支不留。果然，两个月之后就迎来了华尔街股市崩盘。很多人在一夜之间倾家荡产，而洛克菲勒却安然度过了这场风暴。

传统的牛市和熊市，也可以各自分为三个不同时期。牛市第一阶段与熊市第三阶段的一部分重合，往往是在市场最悲观的情况下出现的。大部分投资者对市场心灰意冷，即使市场出现好消息也无动于衷，很多人开始不计成本地抛出所有的股票。在这个阶段，深思熟虑的投资者则预期市场情况可能即将发生变化，认为这是黎明前的黑暗，并且开始逐步择优入场。市场成交逐渐出现微量回升，经过一段时间后，许多股票已从盲目抛售者手中流到理性投资者手中。市场在回升过程中偶有回落，但每一次回落的低点都比上一次高。于是新的投资者开始入市，整个市场交易开始活跃。这时候，上市公司的经营状况和公司业绩开始好转，盈利增加引起投资者的注意，进一步刺激人们入市的兴趣。

在牛市第二阶段，情况已经明显好转，但熊市的惨跌给投资者带来的心理阴影不能短时间消除，即使这个时候股票上涨了，大家仍然不敢放开手脚去做，短线操作的人比较多。这种心理也使市场行情有所好转，但是仍然维持一个僵持的局面。不过令人欣慰的是股票市场的基本状况不错，稳中有升，中间可能出现的调整也是暂时和小幅度的。上次熊市造成的心理打击会严重影响这个阶段行情的表现。

进入牛市第三阶段，这个时候随着投资者信心的恢复和市场的稳步上升，成交量已经有了明显的上升，更多的投资者进入了股票市场。每次调整都会带来更多的资金入场。这个阶段，市场充满乐观气氛，电视台、报纸、广

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

播以及营业部都在大肆宣传牛市的到来，而且有关公司利好(比如利润增加、重组、收购等)的新闻也不断传出，上市公司通过各种渠道圈入好的项目，并向投资者承诺美好的未来。在这一阶段的末期，全民炒股热浪席卷社会不同层次、不同年龄以及不同地域的人们。而当这种情况达到某个临界点时，市场就会出现转折。

熊市则正好相反，一般来说，熊市经历的时间要比牛市短，大约只占牛市的 1/3～1/2。

彼得·林奇在向人们介绍了鸡尾酒会理论之后，又告诫人们对此的态度应当是各取所需，同时也不要相信或生搬硬套这一理论来押宝。

彼得·林奇对于股市总结的理论就是这样的，是一种需要悟性、不易掌握，也难以被人借用，甚至无法将它看成是理论的理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

彼得·林奇的投资个案分析

一、对玩具公司的市场调研

1978 年，美国金融界还处于萎靡不振之中，这年初春，在新的一轮消费热潮开始的时候，彼得·林奇又开始了他的调研。

彼得·林奇先是来到纽约最繁华的商业街，要准备对 R 玩具公司进行一番考察。他来到纽约 25 大街，第五次进入了 R 玩具公司专卖店。

麦哲伦基金管理公司，正在考虑是否要购买 R 玩具公司股票，彼得·林奇的数次访问，都是为了调查明白这个公司产品的销售状况，看顾客们对其产品是否满意，以及对他们的品牌到底认可到什么程度。如果不能把这个问题弄清楚，那么就不能对其进行投资。

彼得·林奇来到这个专卖店，首先看到忙碌的导购小姐，正向大家介绍公司产品在专卖店内分布的地方，而专卖店里则挤满了那些买玩具的大人小孩。

彼得·林奇对这个表面上的繁荣还是非常满意的，于是就进入店内。彼得·林奇想知道顾客的想法，于是就和一个正在追玩具狗的 5 岁的小孩交谈，不过小孩显然是被那只玩具狗吸引了，没有兴趣和彼得·林奇交谈。然后彼得·林奇又看到了小孩的妈妈，从她那里得知他们母子都很喜欢 R 玩具公司的玩具。

接着彼得·林奇就在店内参观浏览，他发现 R 玩具公司玩具的种类繁多，也拥有很多的购买者。从这个方面看，这家玩具公司的销路还是非常不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错的。包括这家专卖店，他已经参观过5家R玩具公司的专卖店了，而这家专卖店的销售状况还不是最好的一家。

接着，彼得·林奇又向顾客们咨询到这样的结果：R玩具公司的玩具深受大家欢迎，而且这家公司的顾客们都是常客，会经常购买这家公司的玩具。

在经过整整一天的询问，得到这些详细情况之后，彼得·林奇非常满意，但是，彼得·林奇还是没有决定是否要购买R玩具公司的股票。

彼得·林奇对R玩具公司的调查只是在纽约进行，而R玩具公司的专卖店，遍布全国各大小城市，对纽约的调查结果，并不能说明在其他城市他们的销售状况一样令人满意。假使这种良好的销售状况只存在于纽约，那么这家公司也算不得一家好公司。于是，彼得·林奇回到麦哲伦基金管理公司，把研究部的员工都召集起来，共同制定了一个更加详细周到的计划，在全国对R玩具公司进行一次抽样调查。

也许有人认为，彼得·林奇这么大动干戈地调查一家公司，有点不值得。但是，作为公众基金管理公司，在资产稳定增值方面，麦哲伦基金管理公司有着义不容辞的责任。因为它在金融市场上的巨大投资数额，会吸引很多投资者，加上资产稳定增值，这些投资者会更加信任他们，并乐于拿钱让他们去投资。所以麦哲伦基金管理公司在长线投资的同时，也不排斥有巨大利润的短期投资。

在担任麦哲伦基金管理公司经理后，彼得·林奇很少有时间和家人一起出去玩，但是这个周末除外，彼得·林奇和妻子卡洛兰以及三个女儿准备到迈阿密度过周末。

这次迈阿密之行不仅仅是为了度周末，彼得·林奇还有他自己的小计划。

到达迈阿密之后，彼得·林奇直接将车停在一家R玩具公司专卖店的停车位上，他打算给自己的三个女儿买一些玩具，虽然这个举动并不为夫人和三个女儿所理解。三个女儿并不是非常喜欢去买玩具，不过在爸爸的鼓动下，还是走向了专卖店。

这家R玩具公司专卖店的顾客还是非常多，他们的工作人员像对其他顾客一样，热情地欢迎彼得·林奇一家。在进入专卖店之后，彼得·林奇的三个女儿对那些玩具产生了兴趣，并开始挑选自己喜欢的玩具。和在纽约的专卖店一样，彼得·林奇在这家店里也进行了咨询。从那些顾客那里，彼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得·林奇了解到他们对这家玩具公司的看法。顾客们普遍认为孩子们很喜欢这家公司的玩具，而且大部分都是这家公司的回头客。看到彼得·林奇对顾客的询问，卡洛兰明白了为什么彼得·林奇要来迈阿密度周末。而三个女儿也很喜欢她们所挑选的玩具。

在购买玩具之后，他们准备到其他地方游玩，但是等他们开车路过一家百货公司时，彼得·林奇又把车停了下来，因为他看到这家百货公司也出售R玩具公司的产品，有他们的专柜。虽然当时才8月份，但彼得·林奇却以给女儿们准备圣诞礼物为由，又进了这家百货公司，直奔R玩具公司专卖店。在这里，彼得·林奇对投资R玩具公司又增添了一份信心。

离开百货公司后，彼得·林奇他们又出发了。这次，在路上他们又碰见一家R玩具公司专卖店，但是这次彼得·林奇仅仅是将车停在那里，并没有下车，因为他从专卖店顾客的数量，以及从店中走出来的顾客的手上，就看出这家专卖店的销售情况也非常好。

就这样，在和家人度周末的时候，彼得·林奇还是不忘考察。

在回到纽约后，从公司其他员工对R玩具公司的调查情况来看，彼得·林奇决定大量购人R玩具公司的股票。最后的事实也证明，这是一项成功的投资。

就这样，彼得·林奇开始率领麦哲伦基金管理公司在华尔街进行冲杀。从他担任经理以来，麦哲伦基金管理公司的业绩明显提升，公司资产积累速度也非常惊人。

二、对苹果电脑公司的投资分析

在20世纪70年代，美国苹果电脑公司在华尔街股市中是叱咤风云的。这是一家享有盛誉的电脑公司，它是领先推出个人电脑的公司之一，经历了一个飞速的发展。

苹果公司神话般的崛起，是彼得·林奇非常感兴趣的。

苹果公司的创始人是斯蒂夫·乔布斯，他于1955年2月出生于美国旧金山。乔布斯是一个私生子，但是他在收养他的家庭中度过了美好的学生时代。他聪明，并成绩优异。由于他生活在“硅谷”附近，从小就被高科技所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感染，并很快对电脑产生兴趣。青年时期，他更是同沃兹一起研究电脑，并设计出世界上首台个人电脑——“苹果一号”。

“苹果一号”产生后，就被投入生产，并受到那些俱乐部的电子迷们的追捧。良好的市场需求让乔布斯有了更远的卓见，他和沃兹建立自己的公司，注册成立苹果公司。虽然创业初期非常惨淡，但是在“苹果二号”产生后，零售商保罗·特雷尔的支持，使苹果电脑公司有了大大的起色，在百万富翁马尔库拉的介入后，并飞速发展，乔布斯同时也亲自推销自己的电脑。由于“苹果二号”是个相当人性化的个人电脑，再加上旧金山多元化的环境，这个伟大的发明以美观大方、操作简单、轻小方便等优点赢得大众的喜爱。1978年，苹果公司在计算机领域中，成为发展最快的公司。

1980年12月，苹果公司的股票在华尔街上市，其股票很快被投资者们抢购，而投资者们也因为苹果公司的股票而大大受益。

但是由于乔布斯个人性格原因，再加上IBM和DEC公司的急追直进，还有“苹果三号”的失败设计，给消费者带来信任危机。苹果公司总经理，麦克尔·斯科特对“苹果三号”定位太高，但是后来由于环境所迫，又放弃了对“苹果三号”所定位的高端技术，这与所宣传的“苹果三号”大相径庭，让人们大失所望，而且思科特商业营销知识匮乏，又用解雇来压制研发人员。到了1984年5月，苹果电脑公司急转直下，他们的股票遭遇暴跌，从单股60美元下跌到单股16美元。如此短的时间里，苹果电脑公司就进入了这么一个惨境。

一方面，苹果电脑公司股价非常低廉，让彼得·林奇考虑了再三，不知道是否该购入其股票；另一方面，苹果电脑遭遇对手IBM公司，被打得萎靡不振，再加上苹果电脑公司没有及时推出自己的新产品，其市场销售份额大幅萎缩，这一切状况让投资者都望而却步。

虽然目前抢购苹果电脑公司的股票，不是非常明智的选择。但是在彼得·林奇看来，毕竟这家电脑公司曾经享有盛誉，而且他们完全具备推出新产品的能力，找回自己的市场，重新创建苹果神话，这还是非常有可能性的。

那么，对于投资苹果电脑公司是否成功，这个时机非常关键，但是这个投资又将是十分冒险的。在一个曾经辉煌的大公司急转直下之时，麦哲伦基金管理公司陷人了深思。

彼得·林奇对是否要对其进行投资，也是非常头疼。

而外界的情况是：IBM的进军让苹果公司的市场份额有了很大损失，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者们的抽身而退使得苹果公司的股价节节下降，乔布斯糟糕的个性，让人们对苹果公司有了很多不好的言论。人们认为，苹果公司已经走到尽头了，就要崩溃了。

不过，彼得·林奇的看法却不是这样。

苹果公司的股票对彼得·林奇一直比较有吸引力，但是寻找最佳购买时机却没有那么容易。在彼得·林奇看来，投资者用生活中的常识，用对周围生活中那些产品的了解，来帮助自己选择股票，这是一个成功投资的出发点。从生活和消费中寻找发展良好的企业，对于成功投资来说很重要。

在一次家庭聚会上，大家的谈话让彼得·林奇下定了决心购买苹果公司的股票。

那是一个周末，彼得·林奇正和家人共享周末，孩子们和彼得·林奇交流着自己的生活和愿望。女儿玛丽这样问彼得·林奇："爸爸，我能不能拥有一台苹果电脑？这样的话，在家里我就可以使用它。"玛丽的问话让彼得·林奇意识到，苹果公司还是非常有发展前景的，他们还有很大的市场，并且过去他们给人们带来方便，让人们深深记住了这家电脑公司。这种好的口碑让彼得·林奇看到了苹果公司的希望，他们仍旧可以反败为胜，在市场中占有一席之地。

开始上班了，彼得·林奇回到办公室，这时，部门经理提交的一份报告中，也在说他们需要两台新的苹果电脑。

彼得·林奇向部门经理询问为什么一定要苹果电脑，部门经理的回答是："我觉得苹果电脑是最好的电脑，在提高工作效率方面，它又不可代替的作用。"和部门经理的交谈，让彼得·林奇更加确信，苹果电脑仍然有着很大的市场，虽然目前它处于市场打压之下，但是计算机一直在不断普及，这个市场在慢慢扩大，苹果公司仍然有自己的需求市场，仍然有不小的潜力。

于是，很快100万股苹果公司的股票就被彼得·林奇购入。这个决策是相当冲动的，这不符合彼得·林奇那种先调查再投资的做法。但是苹果公司在计算机领域的坚固地位，给彼得·林奇的投资以很大信心，这也是诱使彼得·林奇去投资的原因之一。

事实证明，彼得·林奇的决定是正确的。在一个令人煎熬的季度过去之后，"苹果三号"开始停产，这次停产让苹果公司用一定的时间来总结教训，重新面对市场。

在苹果公司的溃败中，斯科特有着绝对的作用。于是斯科特离开了苹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果公司，这让苹果公司从斯科特"一味蛮干"的工作作风中逃脱出来，得到喘息的机会，并重新进行整合。这次整合，公司先是确定了市场定位，然后对苹果电脑本身进行改造，重新引进一批比较专业的市场营销人员，给了"苹果三号"一个更加明确的商业目标。"苹果三号"后来重归符合消费者心理的销售路线，重新赢回了市场。有了这样的成绩，其股票也慢慢升值。

在苹果公司的这次转变中，彼得·林奇无疑是最大的赢家。对苹果公司的投资，让彼得·林奇收获近一倍的收益。这次的投资虽然大部分凭借灵感，但是也大大加强了彼得·林奇对苹果公司的信心。

这次"苹果三号"的曲折经历，让彼得·林奇确立了这样的信念，那就是苹果公司已经有了重新找回市场的能力。虽然在电脑市场，有像 IBM 这样的竞争对手，苹果公司在前进道路上会有很多变数，但是它继续发展的趋势是不会变化的。因为毕竟苹果公司拥有很好的技术，而且乔布斯和员工们在面对压力的时候，会以更加严肃的态度对待市场占领和产品开发。因此，苹果公司的股票终将会给投资者带来巨大利润。

彼得·林奇的这些分析听起来的确很有道理，但是一个公司的发展，取决于很多环节，在苹果公司上，彼得·林奇偏偏就漏掉了至为重要的一个环节——乔布斯。

乔布斯有着被大家所承认的发明天才，这一点大家一点都不怀疑，但是乔布斯也有致命的缺陷。作为电脑界的领先人物，乔布斯缺乏与之相匹配的对市场的预见，并且也很少关注消费者的实际需要。乔布斯绝对不是一个合格的管理人才，而这个致命的缺点，让苹果公司在发展路途上多灾多难。

在经历了"苹果三号"的惨败风暴后，苹果公司刚刚有些新起色，乔布斯的自我主义又出现了。他低估了 IBM 的能力，片面地认为在个人电脑领域，苹果公司拥有绝对的优胜地位。有了这种错误的优越性，并且在它的刺激下，苹果公司又开始了新个人电脑产品的开发。这次苹果公司投入了大量的人力、物力和财力，大量的工程师、程序设计人员都投入了战斗。这次战斗的第一发子弹，就是以乔布斯女儿丽萨的名字命名的电脑，那就是"丽萨电脑"。丽萨电脑有很多优势，比如使用简便，人们很快就可以掌握它的使用方法，而且鼠标在这次发明中出现了。除了丽萨电脑，另外一款电脑"麦金托什"也被投入研发进程。这两款高端产品，是苹果公司打开新局面的希望，他们希望借此扩大市场，反败为胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果真的如此，那么彼得·林奇则会又大大收入一把了。

但是事情的发展并不尽人意。1983 年 4 月，苹果公司把"丽萨电脑"推到市场上。这款电脑的广告铺天盖地，"丽萨电脑"很快为人们所熟知。不过这款电脑并没有受到很大欢迎，原因是"苹果三号"电脑，让大家不敢再放心购买苹果公司的产品，"丽萨电脑"处于被观望的地位。

丽萨电脑的确是一部很好的电脑，比起"苹果二号"和"苹果三号"，它在处理资料的速度方面，拥有无可比拟的优势，储存也大大提高，可以说，这款电脑是当时美国最先进的电脑产品。不过丽萨电脑过于昂贵，每部售价在 3 万美元，这超过了大部分人的购买能力，让很多人望面却步，而且它还缺乏一些必要的配套软件。所以，丽萨电脑并没有带来购买狂潮，它的出现，并没有扭转苹果公司的局面。

同样，"麦金托什"电脑也面临同样遭遇。

这些带有失误的决策，让苹果公司在激烈竞争的市场上，失去一次次占领市场的时机，同时也让苹果公司内部危机重重。个人电脑市场份额中，价位在一千美元至一万美元的电脑，IBM 的份额由 1982 年的 30%变成 1983 年的 35%，面苹果公司的则由 1982 年的 26%下降到 1983 年的 19%。

由于背离了市场，没有考虑到市场需求，苹果电脑公司再一次陷人危机。这让乔布斯陷入了深思，并且他意识到了管理的重要性。于是，乔布斯挖走百事可乐公司的斯卡利，希望他的管理能够给苹果公司扭转局面。

虽然乔布斯把斯卡利挖到了苹果公司，但是没有给对方以充分的信任，很多事务不让斯卡利插手，包括"麦金托什"的有关事务。这让斯卡利非常不满，两个人也产生了分歧。1985 年 9 月，一意孤行的乔布斯辞去职务，苹果公司也在瞬间失去光彩，其股价连连下跌。

此时，彼得·林奇所购买的，苹果公司的股票的收益已经开始下跌，由于当初彼得·林奇过分信任苹果公司的能力，认为它们必将重新占领市场，但是这个错误的决策让彼得·林奇遭受了一些损失。

看到苹果公司的变化，彼得·林奇认为对苹果公司的投资策略应该改变一下，从长期投资变成短线投资。对于这次投资策略的变化，彼得·林奇没有后悔，因为苹果公司后期再度恶化，证实彼得·林奇的短线投资也是正确的。

斯卡利担任苹果公司总裁后，由于对乔布斯粗暴专行的行为非常不满，于是就利用了乔布斯的这些行为，迫使董事会抛弃乔布斯，因为只要乔布斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

待在苹果公司，斯卡利就要离开。没有人支持的乔布斯不得不离开苹果公司，并抛掉手里所持有的苹果公司的股票，去开创新的电脑公司。

离开苹果公司后，乔布斯成立了"next"电脑公司。同时，苹果公司也走入了死胡同，它的股票几经起落，最终也没有逃脱掉成为垃圾股的命运。

在对苹果公司的投资中，彼得·林奇虽然失去一个暴富的机会，而且这一路都面临着巨大的风险，但是他并没有亏损。

从彼得·林奇的这次投资中，可以看出股市投资里，调查分析占有绝对重要的地位。经验固然重要，但是有时候经验也会成为投资的累赘，让人做出错误的判断。

在这次投资里，彼得·林奇认识到自己是有一些失误的。但是相对于他的总体没资来说，对苹果公司的投资失误不算什么，而且这对麦哲伦基金管理公司并没有什么影响。

三、对克莱斯勒汽车公司的投资分析

彼得·林奇在《战胜华尔街》中这样说道："不管你选择股票或者基金的方法是什么，但是你的投资是否成功，最终取决于一种能力——漠视环境对你的压力，并且坚持到你的投资成功。这种能力，或者说是耐力，决定一个投资人的命运，而不是投资人的头脑来决定命运。那些意志不坚定的投资者，不管拥有多么敏锐的头脑，但是如果不能战胜来自命运的压力，那他就难以成功。"

在投资方式中，彼得·林奇自然是选择组合投资，他认为对基金贡献非常重要的是重仓股。他打比方说："假设你手里有5支股票，其中有三支下跌了75%，但是有一支上升了近10倍，而另外一支上升了29%，综合起来，你所拥有的这5支股票仍然让你收益不少，是个成功的没资。因为那支上升了近10倍的股票的收益，远远高于那三支下跌股票的损失。"和巴菲特一样，彼得·林奇在选股方面非常讲究股票常识。而且，他们对那些高科技企业的股票都没有多大兴趣。

在美国的产业中，汽车产业在其国民经济中占有很重要的地位，而且其汽车产业在世界上都长期居于统治地位。不过，经济发展的潮流是全球化，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这让美国的汽车产业面临世界其他汽车产业的竞争和威胁，并且在 20 世纪 80 年代开始走下坡路。它的三大汽车公司：克莱斯勒、福特和通用，同时都面临着挑战，销售量受到挑战，市场所占份额也开始下降，甚至有了亏损。这些不好的现象让他们的股票也面临危机，市值也开始下降，美国的汽车产业濒临破产边缘。这种支柱产业的颓败，给美国股市带来一丝不好的气氛，股市开始震荡。克莱斯勒是美国汽车产业的第三大公司，但是其已经濒临破产，股价甚至降到单股 2 美元。

面对汽车工业如此严峻的形势，大家对汽车产业都不抱有多大希望，但是彼得·林奇却不这么认为，他恰恰对汽车业非常看好。

于是，彼得·林奇开始了对汽车工业的调查研究。他首先从福特公司下手，然后又以美国所有的大型汽车公司为调查对象。在这些调查分析中，彼得·林奇经过比较，他发现克莱斯勒公司的情况并不是那么糟糕，相反，在这些所有的汽车企业里，它的情况是最好的。仅仅靠超过 10 亿美元的现金，彼得·林奇就认为这个公司至少 2 年内不会破产。经过这番调查研究，1982 年，彼得·林奇于春夏相交之时购入了克莱斯勒公司的股票，而且数量很是可观，竟然占到麦哲伦基金管理公司资产的 5%。而 5%这个持股比例，也正是证监会所允许的最大比例。假设证监会允许，彼得·林奇会用去麦哲伦基金资产的 10%甚至 20%去购买克莱斯勒公司的股票。

彼得·林奇之所以大力投资克莱斯勒公司，原因还在于克莱斯勒公司本身。

沃尔特·克莱斯勒是美国克莱斯勒公司的建立者。1875 年，沃尔特·克莱斯勒在美国爱荷华州出生，父亲是一个铁路技师。青年时期，克莱斯勒在通用汽车工作，并且担任第一副总经理，管理汽车生产。但是后来他的思想和通用汽车创始人杜兰特不一样，便从通用公司辞职。

离开通用公司后，克莱斯勒被邀请担任另一家汽车公司职务，即当时的麦克斯韦汽车公司，克莱斯勒担任其改组和联合管理委员会会长。这是一家已经将要破产的公司，所以克莱斯勒此时任职，非常有挑战性。在这个时期里，“克莱斯勒 6 号”——克莱斯勒的第一辆汽车诞生，这是克莱斯勒和三个工程师的杰作。在 1924 年的纽约车展上，这辆汽车引起大家的关注，此后 3 年，它的销售连续上升到美国汽车销售榜第三名。

由于有了合适的销售路线，麦克斯韦汽车公司飞速发展，这时，克莱斯勒对其进行重组，在 1925 年将其更名为克莱斯勒公司。克莱斯勒公司在克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

莱斯勒的带领下，走上了快速发展的道路，并且后来收购了道奇兄弟公司和顺风公司。最终，克莱斯勒汽车公司成为美国第三大汽车公司。

1935 年，克莱斯勒 60 岁，这年他开始退休。这时克莱斯勒的销量和居于第一的福特公司不分伯仲。1936 年，迪索托轿车独立品牌工厂在密执安州的建立，更是让克莱斯勒公司销量居于美国第二。1938 年，克莱斯勒病逝，但是在他的影响下，克莱斯勒汽车公司已经开始涉足军事汽车，并且在 20 世纪 40 年代到 20 世纪 70 年代之间，美国的导弹空间计划中，以及二战期间美国国防计划中，包括导弹运载火箭的研制和生产里，也都有克莱斯勒汽车公司的身影。

1970 年，美国出台的环境法规，在很大程度上对美国的汽车工业造成了影响。同时，那些带有污染性质的一些汽车特性不能得到良好改善，报废的汽车包装物也没有得到很好的处理。综合这些因素，美国的汽车工业开始走下坡路，包括克莱斯勒公司。

1971 年，美国政府对汽车的安全与排放进行了严格控制，由此造成汽车生产成本大大增加，而且，当时的通货膨胀让人们的购买能力大大降低。但是这一年，克莱斯勒公司收购了日本三菱公司 15% 的股份，后来增加至 20%。

1973 年到 1974 年，中东石油禁运，这让美国有了能源危机。消费者只能把消费观念转向省油的经济型轿车，而美国的车型显然不符合这个要求。虽然克莱斯勒公司对三菱公司股份的收购，让它在这次危机中有所缓和，但是其总产量还是下降超过四分之一。

在能源危机的打击下，美国的汽车工业大受打击，同时适应了能源节省的目标，日本经济型轿车成为市场热点，它进军美国，加速了美国汽车产业的衰败。

即使如此，但是彼得·林奇仍然对克莱斯勒公司抱有热衷态度。克莱斯勒汽车公司虽然处在破产边缘，但是它拥有一个优秀的技术层，这就是法宝。即使它能生产出一款能够畅销的车型，它就会立刻反败为胜，状况得到好转。

为了给自己的推断找到合理的验证，彼得·林奇派出很多调研人员，在整个美国对克莱斯勒公司进行考察。彼得·林奇本人，则亲自去克莱斯勒汽车公司的总部进行考察。在这次考察中，彼得·林奇曾经和克莱斯勒汽车公司的高层营销主管，进行了长达两个小时的交谈。艾柯卡这位高层营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销主管告诉彼得·林奇，他们刚刚推出一款新车型，即“T 五型微型旅行车”，这个车型得到了彼得·林奇的认同，他认为这款车型将会给克莱斯勒公司带来一个大的转机。

对于克莱斯勒公司来说，彼得·林奇的造访也相当受到重视，他们为这次造访准备了很多彼得·林奇想要的资料。在这次考察完毕后，彼得·林奇做出决定，购买克莱斯勒公司的股票，对其进行投资。1982 年，麦哲伦基金管理公司巨额投资克莱斯勒汽车公司。

这次投资对克莱斯勒公司来说，真如福星高照。因为彼得·林奇在华尔街有着非常的地位，他的投资方向会影响很多基金公司和投资者。在彼得·林奇购入克莱斯勒汽车公司的股票后，很多投资者也纷纷把目光投向克莱斯勒汽车公司，狂购奇股。结果，克莱斯勒公司的股票马上快速上涨。

与此同时，T 五型微型旅行车的上市被大大推进，克莱斯勒公司对其进行了大肆宣传。这样的行动和宣传，让投资克莱斯勒公司的投资者也大大受到鼓舞。这个车型推出以后的 9 年里，销售量就达到了 300 万辆。

有了克莱斯勒汽车公司的好转，对美国整个汽车工业起了大大的推动作用。而此时，趁股市行情进一步拉大，彼得·林奇又购入沃尔沃以及福特的股票。麦哲伦基金管理公司资产的 8%都花在了对这三个汽车公司的投资上。同时，把投资的绅宝和丰田加进来，麦哲伦基金管理公司的 10.3%的资金，都投资在了汽车产业上。

1984 年，这一年彼得·林奇在股票上不再频繁买入卖出，而是坚持持有。在他基金排行前十位的股票，包括那五支汽车公司的股票，其数量一直没有什么变化。

结果证明，这样的投资也是非常正确的。在福特和克莱斯勒上，麦哲伦基金管理公司赚取的利润分别超过 1 亿美元，而从沃尔沃那里，也有 7900 美元的收益。这些加起来，使得麦哲伦基金管理公司业绩飞升。

重仓持股，很多人觉得会造成资金流动问题，但是彼得·林奇却不这么认为。小公司的股票是他所乐意接受的，只要这样的公司能带来 3～10 倍的利润，而且道·琼斯指数股中这样的公司可没有小公司中的多。虽然小公司的股票不为大家所看重，在交易上也不会在很短时间内买入卖出，但是，彼得·林奇这样解释道：“寻找股票就像寻找爱人一样，能很快和爱人离婚，这不是寻找股票的理由。假设刚开始就做了比较聪明的判断，那么找到合适的股票后就不要总想着抛出。如果不这样，那无论如何，你的投资将是乱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作一团。流动性大的不一定就是最好的，它不一定将你的焦虑带走，也不一定给你带来很大收益，相反，你有可能还会因为这个而失去和财富拉手的机会。”

四、对房利美的成功投资分析

在《战胜华尔街》中，彼得·林奇还这样说：“要想区别投资者的好坏，头脑并不是标准，这个标准一般来说是纪律。你只要把你的目光放到股票上就行了，不用考虑太多，而不要理会那些所谓的聪明忠告。”

1987 年 10 月 19 日，这天股市大崩盘，对此，美国各方面的反应如火如荼，无论是电视上，还是收音机里，还是报纸上，对股市的评论如潮袭来。对此，白宫发言人不得不出来维持秩序，声明国家一切运转正常，通货膨胀的状况不会进一步出现。

也是在这一天，里根总统召回在西德访问的财政部长，同时把在外地的美联储主席格林斯潘也召了回来，对这次股市的崩盘进行商讨。

同时，政府做出决定，让美联储银行调集资金，主要向上市的企业、证券投资商以及经纪人发放贷款。而且主要的商业银行在这个时候，也降低了优惠利率。

然后那些受到巨大损失的投资者和投资公司，在得到贷款后，救市工作就开始了。一百多家大公司或大企业，开始回购本公司或企业的股票，大量被抛售的股票也被美联储银行收购。这些有效的行动让股市开始有了起色，道·琼斯指数慢慢回升。

而对这一变故，以及后来政府的措施，彼得·林奇在投资上也逐渐恢复信心。这时候，选择投资对象就显得至为重要。在考虑了一阵子后，彼得·林奇选择了一支重仓股，那就是房利美。

房利美即联邦国民抵押贷款协会，它和联邦住房抵押贷款公司（房地美）一样，是比较特殊的机构。他们由国会立法成立，属于公共控股，它们的主要职责是帮助收入低下者购买住房。他们购买住房的途径是通过银行住房抵押贷款，让这些中低收入者能够有房可住。

建立于 1938 年的房利美是在纽约股市上市的公司，它以房屋抵押经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为主，在全球非银行系统的金融服务公司里，它是老大。它是美国最大的房屋贷款融资来源。在美国，房利美用2万亿美元的资金，希望可以用此提高美国住宅的普及率，全美国有1800万个家庭的融资服务都来自于它。

房利美的由来，和美国总统弗兰克林·罗斯福有着很大关系。大萧条的时候，由于罗斯福提议，联邦资金为购房者提供了很大帮助。于是房利美成立，后来这个机构就变成了私营企业。1970年，房利美在纽约上市，并在1984年将债券发行到国外。

房利美诞生以来，就有着别的金融机构不能企及的优势。比如它可以不向地方政府纳税，在资本成本上，它也非常低，仅仅高于长期国债一点。因为国会的特许，市场对房利美的偿债能力是无可非议的。

房利美特殊的地位，让它在这次股市崩盘之后被彼得·林奇看好，他发现了股灾之后房利美这个“战利品”。

对于不同的股票，在投资方面一般也采取不同的方法。购入股票的原因有很多种，比如说，有人是因为找不到其他更好的股票可买，有人是觉得某支股票很有潜力，所以购买，有人是为了家人收益而购买股票，有人是卖了房子买股票，而有人则不但会变卖家产，甚至会动员周围的亲戚们也变卖家产买股票。彼得·林奇认为，房利美就是最后一种做法的人合适购买的股票。

如果你对美国经济稍加留意，就会发现房利美是在20世纪30年代由美国国会成立，而且由政府信用来支持，在20世纪60年代变成私有企业。这家企业主要购人抵押贷款资产，将基金变成债券抛售。在20世纪70年代，房利美用低利率借来资金，并买进高利贷长期按揭贷款，从差价中赚取利润。而到20世纪80年代，它用包装抵押贷款，用按揭支持自己的证券，然后取得利润。其中的高额佣金收入被房利美赚取，但是利率的风险却转到了新买主的头上。

彼得·林奇在房利美的发展中，开始购人房利美的股票，在5美元的时候开始建仓，先是小小赚了一笔。

1981年，美国银行短期利率上升，其18%～20%的上升幅度，远远超出房利美在20世纪70年代购入的长期借款利率，那个利率是8%～10%。这让房利美的股票迅速下跌，跌至2美元。1982年时房利美用按提支持证券，由此盈利，其股价又迅速上升，升至9美元。

从1983年开始，房利美真正盈利的时代开始了。而在这时，彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也以他敏锐的嗅觉，赶紧买入一批房利美的股票，其股票占麦哲伦基金管理公司0.37%的总资产。经历了1984年房利美股价下跌的小小波折，在1985年，房利美经营好转，它的股价又开始攀升。这时，彼得·林奇则将房利美股票提仓到麦哲伦基金管理公司总资产的2%，并且房利美的股价已经回升到9美元。

1986年，当房利美股价从8美元上涨到12美元时，彼得·林奇减少了房利美的持仓量，由公司总资产的2%减为1.8%，但是，收益却从1985年的单股0.52美元上升到单股1.44美元。

1987年，房利美的股价总是升升降降，曾经涨到单股16美元，也曾经跌到单股8美元。此时，房利美股票在麦哲伦基金管理公司总资产中已经占到2%～2.3%。

到了1988年，房利美股票单股盈利已经2.14美元。这个时候，彼得·林奇又大量购入房利美股票，其股票占到麦哲伦基金管理公司总资产的3%。

到了1991年，房利美的股票在麦哲伦基金管理公司仓位中独占鳌头，其股价已经涨到了60美元。

同时，房利美公司的股票，也被富达公司旗下其他基金重仓持有，这给他们带来了高达10亿美元以上的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 彼得·林奇的黄金投资法则

一、与众不同的投资角度

成功的投资人必定有成功的投资策略，彼得·林奇的选股策略和其他人不一样，他的选股特点主要体现在以下几点：

1. 在选择公司方面，避免多样化公司，选择专业化公司。

通过收购的办法来实现公司产业多样化，这样的公司往往是彼得·林奇不屑一顾的。他认为，利润良好的企业应该把钱用到增加股息或者回购股票上，而不是愚蠢地进行对其他公司的收购。那些被收购的公司，往往是价值被高估的公司，而且其业务也往往不是收购公司所能理解的。这样的收购，其结果大多是损失，而不会将收益扩大到最大化。

专业化经营良好的公司是彼得·林奇的偏爱，比如那些抽资独立型公司。这些分公司或者子公司采用抽资方法，摆脱原实体后会成为自由的独立的经济实体。

2. 关注有巨大升值潜力的冷门股。

彼得·林奇在投资中发现，一些投资者不太关注的冷门股，往往有着很大的升值空间，而且最终会变成很牛的热门股票。这也是彼得·林奇搜索冷门股的主要经验。

3. 尽量选择竞争对手少的企业。

那些在激烈竞争中被看好的著名企业，是大部分投资者的关注对象，而这些投资者却有一个忽略点，那就是在同一个领域中没什么大动静，实际上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却已经成为同行霸主的企业。

彼得·林奇和这些投资者不一样。彼得·林奇说："相对来说，20 世纪福克斯公司的股票，和一家地方性石头加工企业的股票，我会更愿意选择后者。因为电影公司行业有很多竞争对手，而石头加工企业拥有独家经营权，这样的经营权可以让它在某一个领地内，没有竞争对手。"彼得·林奇十分钟情于这种拥有独家经营权的企业，因为具有排他性的独家经营权可以让你提高价格，拥有很高的价值潜力。

所以，彼得·林奇很喜欢竞争对手少的企业，而且他也一直寻找那种有着独特领地的企业。彼得·林奇还发现，在这方面巴菲特和他一样，都钟情于有独家经营权的好公司。巴菲特在这方面，赚了足有数十亿美元。

4. 投资低增长稳定行业，回避高增长多变行业。

那些高增长的行业，往往会引来投资者的巨大关注，在这方面，彼得·林奇的观点却是相反的。他认为，虽然高增长企业很吸引人，但是他更愿意投资的对象是那些低增长稳定行业。比如殡葬业，这样的行业可能会是零增长，但是却是最容易产生赚大钱的股票行业。

这是因为，彼得·林奇发现这类低增长行业没有很多的竞争对象，公司的利润会稳定地保持下去，股价也会稳定的上升。高增长行业，往往因为其高额利润的吸引力，招来大批竞争对象，在众多竞争者的比赛中，公司要想保持高额利润，非常难，这样股票就会随着竞争的激烈而下跌。

5. 关注低技术企业股票，避开高技术企业股票。

在 1995 年到 1999 年，这 5 年间，股票一直有很高的回报率。这很大程度上是来自于人们对网络等高技术企业的激情。不过，彼得·林奇不喜欢这种狂热现象。

彼得·林奇说："我对技术一直都没有好感。我从来不会投资那些自己不了解对方业务的企业的股票。而且据我所知，很多知名投资者也都比较讨厌技术。据我多年实践观察，那些真正成功的投资者，往往是不盲目跟随潮流的人。"

彼得·林奇这么说，也是这么做的，他历来不会购入自己不太了解其业务的公司的股票，尤其是那些变化飞快，且不拥有稳定发展势头的公司。彼得·林奇只对自己了解的比较稳定的传统行业进行投资。

除了以上五点，彼得·林奇的投资策略还不同在以下几点：

第一，把握投资良机。由于彼得·林奇拥有种类繁多的股票，而且他自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己可以评估式的设定买卖目标，所以在把握投资时机方面，他有得天独厚的条件。

第二，丰富的信息来源。彼得·林奇有丰富的资讯来源，他不会为寻找资料而苦恼，在充分掌握资料的前提下，果断并有效地去投资。这样的投资既有理性，又有针对性，可以确保他的投资在很多时候都是无误的。

基金经理人，自认为自身拥有比一般投资者更多的专业知识和实践经验，所以他们不屑于关注繁多的领域，只把注意力集中在几个特定的领域，比如那些价值股，成长股，或者保险公司，再或者是他们感兴趣的公司。

但是，这样经营到一定时候，某些特定产业的价值往往会被高估。这时，他们不得不面对这样两种境地：第一，继续持有原股，但是这会使投资组合得不到好的效果，从而陷入困境；第二，转移投资对象，投资那些明显被低估的产业，但是如果没有经过调查，也可能因为不了解投资对象而铸成大错。

但是彼得·林奇不一样，他不会只关注某几种产业，而是投资任何一种有可能投资的股票。

他就像一个指挥若定的领袖，既要保证自己的团队不受到巨大创伤，又要明辨巨细，在激烈竞争中获取好的利益。

二、确立自己的投资理念

在主持麦哲伦基金期间，彼得·林奇经营的股票种类超过 1500 多种。数目如此众多的股票，对彼得·林奇来说，丝毫没有难处。华尔街的投资专家，也不过打理二三十种股票而已。因此，可以毫不夸张地说，彼得·林奇拥有无比精明的经营头独，在华尔街无人能比。

一种由华尔街多数交易员总结出来的交易法则，一直在华尔街流行，那就是：假如你觉得一些事情要发生，而且这些事情会让你在后面的股票购入中获取大量收益，可是，最终这些事情没有发生，这时，你应该不要期盼奇迹，而应该果断地把手中的股票抛售出去。再通俗一点来说，值设投资者根据自己的预想设想了一个投资前景，但是自己的预想并没有实现，那么，这时要赶紧改变思路，以前的预想是错误的，需要赶紧把购入的股票抛掉。同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，这条法则也是华尔街投资交易员给投资者的建议。

彼得·林奇也很赞同这条法则。在股票投资实际操作过程里，当他遇到上述情况时，他往往会果断地抛出那部分购入的股票，而不会因为这部分股票还在上涨就不舍得抛掉。

对于自己所购买的购票，彼得·林奇并不是都非常满意。假设他同时看上了好几支股票，他可能会同时购入这几支股票，然后再做以研究，详加分析。但是实际情况往往是过一段时间以后，这些所购入的股票会产生很多变化，有的股票表现良好，而有的股票则让他失望。情况一般是这样，三个月后，这些他购入的股票中，只有 1/4 的股票令他满意。而剩下的 3/4，他会寻找恰当的时机抛售出去。然后彼得·林奇在保留了喜欢的股票后，他会慢慢增加这些股票的数量。彼得·林奇是这样向人们解释这种做法的，而且是信心十足地解释："公司的经营状况是在不断变化的。在激烈的竞争中，那些有问题的公司有可能破产，也有可能被收购，而说不定一个经营良好的公司也会发生火灾等意外。只要你多多留心，总会发现很多基本因素都会变化的。假使我分析研究了十家企业，那么，其中应该有一家会让我感到满意，我就会选择它。假使我分析研究了 20 家企业，有可能我会选中两家企业。现在呢，如果我对很多企业公司进行研究的话，那么我会发现更多的让人满意的企业。假使大家和我一样，也用心去分析研究很多公司，那么他们也会和我一样，找到很多好的公司。这一点都不奇怪。如果你想在股票投资领域占有一席之地，那么你必须先学会倾听和学习。虽然，没有人能够一下子就看出哪些企业经营良好，能够带来巨大收益，但是只要长期进行分析和观察，不经意之间，你会发现有非常多的好企业在等着你。我之所以这么做，原因就在这里。"

股市变化莫测，有时候即使没有什么影响因素，股市也会下跌，投资者往往会对这种现象抱有恐慌心理，不知道该如何是好。

而彼得·林奇不管这些。他这样说："假设在一支股票价格是 40 美元的时候，我购入了而万股，但是过了一阵子，这支股票莫名其妙地下跌到 36 美元，那么在这个价位上，我可能会义无反顾地再购入 2 万股。再过一阵，股价又毫无缘由地跌到了 32 美元，正如我期望的，那对我来说真是再好不过的消息，我会毫不犹豫地再购入 2 万股。"

在众多的股票市场上，即使是华尔街，很多信托投资公司热衷于用经济概念和产生配置的方法代替知识和技术。彼得·林奇却对他们的这种做法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不屑一顾。他在自己多年的投资经验中，总结出非常好使的股票和基金的操作方法。可以这样说，彼得·林奇非常讨厌那些被广大投资专家盛赞的投资公式，因为对于万变的股市来说，彼得·林奇认为没有万能法则可以适用于它。纸上谈兵的法则和公式，对于股市来说不能解决任何问题，他们不能让你获得你所期望的收益。对市场和经济分析，彼得·林奇同样抱有不信任态度。

总的来说，现代投资组合理论在彼得·林奇那里，没有任何说服力。在他的头脑中，这些愚蠢的投资理论就是指导投资者在投资过程里，把股票公司按类分别进行操作，而不需要去考虑所购入股票公司的实际经营情况。所以，彼得·林奇经常提到："我从来不关注股价的变化，我所关注的只是企业的转变。也就是在企业财务状况正要进入好的时代之时先投资一部分，当这个企业财务进入好转时代，开始赚钱时，我再大量购入它的股票。"

还有，企业的股利政策，对彼得·林奇来说也没有吸引力。他反而更重视股票的真实价值。

所以，彼得·林奇认为，股票投资者应该研究股票的真正价值。而且策略转化也应该以股票真实价值为依据，而不应该以当前市场股票价值为依据来操作。他认为，如果仅仅以当前的市场价格作为参考依据，那么会非常容易使自己陷入困境。

在股价下跌时购入股票，做铺底工作，在彼得·林奇看来是一种不理智的做法。打个比方，假使房利美公司一年以前的股值为 55 美元，而现在变成了 35 美元，这时的股价看起来比较便宜，很有吸引力。但是，问题是它有可能继续跌下去，甚至跌到 25 美元，或者更低的价格。所以，在股市投资中，投资者应该依据股票的实际价值进行操作，而不是跟着市场价格来变化。

什么样的股票市场是彼得·林奇所期望的呢？可以这样来解释，他会用 20 美元的股价购入 A 企业的股票，但是不会以 23 美元的股价购入 B 企业的股票。等到 A 企业股票的股值升到 23 美元时，抛出这部分股票，然后以 20 美元的股价购入 B 企业的股票。彼得·林奇这样解释道："不要看这么做只赚了那么一点点钱，但是聚少成多，积沙成塔，总收益也不少。别因为看到收益小就不屑一顾，按照上面的做法长期下去，过一阵子，你就会为你的收获而高兴。"

股票的相对价值，也是彼得·林奇所看重的。他这么认为："我很难有什么重大决定，我也不想让自己必须去做一个重大决定。对我来说，一天里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有几个小决定就非常不错了。虽然这些决定很小，但是不要小看它，一天几个，10 天就几十个，时间更多，小决定就更多，等于说每年我都会做好几百个小决定。在如此多小决策的影响下，恐怕犯大错误的机会不多。假使你有善于调查和分析的素质，那么只要你比很多投资者投资早，那你就会走在前面，而且继续下去的话，没有人可以赶得上你。”

在 20 世纪 80 年代，企业兼并在美国很风行。趁此机会，华尔街的很多经纪人和投资者都大发其财。但是，此时的彼得·林奇却对兼并市场的信息抱不信任态度。他认为那些经纪人和投资者所得到的关于兼并的信息非常混乱，并不可靠。而那些公司的做法是，为了避免股价大幅上扬，并避免其带来的兼并成本的增多，这些公司不会在兼并之前将有效信息发散到社会上。作为顶尖投资人，彼得·林奇对这一点是非常明白的。所以，他不赞成融资并购。他的这种做法让很多人感到意外，但彼得·林奇本人却认为非常正常。

华尔街的一大批经纪人或银行家，靠赚取佣金而生活。他们的目的就是为了得到佣金，从面经常给客户一些所谓的中肯建议，建议那些并购者用高于实际价格的股价并购一些股票。而且他们觉得这非常合适，在他们看来，那些被并购的股票有着很高的潜在价值。

这样做是否就很合适，能否赚到大钱呢？用比实际价值高的价格购人股票，真的合理吗？彼得·林奇不这么认为，他觉得这么做的结果，对双方都不利。无论是被并购的公司还是并购公司。如此获利，彼得·林奇认为这和强盗逻辑差不多。

三、倡导长期投资理念

彼得·林奇热衷于长期投资。他说：“在长期投资方面，没有人比我更有兴趣。”

同样，彼得·林奇也意识到，因为有短线投资者和专业对冲基金管理者，比起以前，股票的缓收率迅速了许多。短期交易已经成了股市交易的重要交易方式，面且对股市行情有很大影响，很多股市的大波动都是短期交易频繁造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管这样，彼得·林奇对短线交易很反感。他认为，指望短线交易赚大钱，这无疑和想依靠赌博赚大钱一样，是不可能的。短线投资就像在家里玩的纸牌一样，需要记录下很多东西。假使你一天的股市交易是20次，那么一年就要交易好几千次。每次交易都要记录下交易情况，接着向国税局纳税，那么，你的短线交易不过是养了一群会计人员，自己的收益却不多。

所以，从另一个层面来说，长线投资是一种高瞻远瞩的投资方式，会带来巨大收益。相对于短线投资来说，长期投资主要具备以下几个特点：投资数额比较大，有长期稳定的资金来源。但是由于股市的变化，以及一些因素的作用，长期投资的风险相对来说也比较大。可是如果把握得好，收益也是巨大的。

彼得·林奇的投资方式，和传统的长期投资方式不一样。在对企业的管理了解得一清二楚之后，彼得·林奇并不会决定马上投资，因为管理不是企业利润的决定因素，尽管很多时候它很重要。在彼得·林奇看来，企业的利润节节攀升，并不是来源于管理，而是因为企业本身的事业声誉。打个比方，福特哈佛公司在回收废纸并拿去制造新纸的市场上具有统治地位；邓金·唐纳兹的发展也仅仅在自己的简单业务中；作为殡葬屋连锁公司的国际服务公司，能够稳妥地购入新居住区目前最好的殡葬屋……正是因为这些企业有和别的企业不一样的特点，从而它们可以在市场上拥有大的份额和绝对的地位。所以，这可以保证稳当面较好的利润，这在一定程度上也可以让投资人没有太多的担心。高技术企业之所以对彼得·林奇没有吸引力，正是因为这些企业很难让人捉摸透。即使有些高技术企业不错，但是假使你对它们所知不多，它们也不会让你得到收益的。不过，彼得·林奇也承认有不少的分析家在研究这样的企业。但是这些做研究的人并不是一般投资者，他们通常是一些专业人员。

寻找合适自己的投资方式，是准备做长期投资者所要确定的一个方面。尤其是股票的长期投资，更需要认识到股市的风险，有必要去做详细的调查研究。

要对股市风险有清楚认识。在股市中，收益与风险历来是同时存在的，如果你想获得收益，就要对风险持有一个正确的态度。不管是谁投资，都存在或大或小的风险，所以，在投资前要尽可能地认清风险，意识到对你的家庭来说，长期投资会在长时间里占去家庭资金的一大部分。在投资前，要尽可能地找出经营良好、业绩优秀的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解所要投资公司的经营范围和主要业务。并不是每个公司的股势都会跟着大盘走，所以在投资前，充分了解所要投资公司的经营范围和主要业务是非常必要的。

寻找好的投资对象。如果你对某些投资对象非常熟悉，那么在选择投资对象时可以考虑一下。但是，假使你没有熟悉的投资对象，则需要咨询一些投资公司，以帮助自己寻找符合自己要求的投资对象。

分析投资对象。在选择好投资对象后，在投资前，还是要进行一项重要工作，那就是寻找投资对象的对手情况，分析并比较，看该对象股票和大盘在走势上有什么差异。

对投资对象的市盈率进行分析。在确定投资对象，并对其股票走势进行研究以后，下一步要做的就是观察这支股票的市盈率。

估计收益。也就是先预期估算一下，这支股票能给你带来多少收益。分析一下所投资企业的分红，而且是给投资者的分红。因为无论股票上涨还是下跌，对投资者的分红不会有什么影响。

对投资成本进行分析。如果从事长期投资，没有了频繁的买人和卖出，那么交易成本就会变低很多。因此，依据自己家中的收人状况，决定自己拿多少钱去投资，这样既可以得到收益，又可以将家中闲置的资金利用起来生财。

对于长期投资者来说，投资的必要性是他们所熟知的。这些长期投资者通常会很积极地关注自己的投资策略，而且非常有计划性，并希望通过自身行动达到预期收益目标，而且，长期投资者还很善于向有关方面的人收集意见和建议。

一个合理的长期投资计划，对长期投资者来说是非常必要的。同时还需要从投资习惯上培养自己，来增加自己的投资收益。而且，长期投资者还需要考虑每个月要投人多少资金，多长时间内可以获得预期收益。

打算长期投资的人，假使手里有很多闲散资金，那信托产品将是他不错的选择。相对来说，城市基建项目风险低一些，也拥有比较稳定的回报率。对于很多长期投资者来说，这些基金项目相关的信托产品是不错的选择。

同时彼得·林奇还说，假使你手里有不少闲散资金，而且也没有什么好的办法让它生财，那么可以考虑投资信托产品，设置些信托计划。

相对来说，长期投资是一种让投资者较为放心的投资方式。不过投资前，一定要审视自己的投资能力，比较一下各种投资的优缺点。同时，还要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一个好的心理素质，毕竟股市中收益与风险同在。另外，长期投资者要明白长期投资和短期投资有什么差别。

通常情况下，无论是有价证券，还是其他投资，短期投资的时间都不超过一年。

短期投资一般有如下三个特点：

1. 短期投资的目的在于用闲散资金投资，获取收益；

2. 随时套现。短期投资主要针对证券市场可以流通的股票和债券；

3. 短期投资时间短，投资者可以根据自己的需要随时变现。

通常情况下，短期投资比较适合经济实力有限的人。这些人抵抗风险的能力弱小，通过短期投资获得收益对他们来说较为稳健，其主要目的也是积累资金。不过，这样的投资人群也需要有稳定的收入，而且没有很大的生活压力。

长线投资，就是对有价证券的持有时间或对其他东西的投资时间超过一年，而且不打算随时套现的投资。长线投资一般有如下特点：

1. 其目的通常为了给扩展个人投资规模做准备，或者为家族创业，或者为操纵某一个公司的业务，或者为了积累大笔资金，供自己特殊时期的需要；

2. 这样的投资一般不打算随时变现；

3. 投资资金比较多，时间比较长。

了解了长期投资的概念后，在投资股票时，还要学会长期持有股票。

麦哲伦基金的优秀业绩，无疑和彼得·林奇的选股工作有着密切关系。在选股方面，彼得·林奇一般都是打算长期持有的。因为如果做长期投资，投资对象的经营是否良好，以及股价的高低变化都和长期投资有着密切关系。那么在选股时，尤其要做到细心谨慎，而且要有耐心，夯实长期投资的基础。

但是无论如何，在投资股票前先选股，最终也是为了交易。很多投资机构有股票池，还规定没有进入股票池的股票，不能拿去做交易。投资机构对选股尚且如此慎重，个人投资者对选股则更要抱谨慎的态度了。在彼得·林奇看来，选股既是一门科学，又是一门艺术，它不仅需要市场经验，也需要个人的灵感，更少不了科学的选股方法。

在投资圈里，长期持有股票是一个热门话题。购入股票，并长期持有，这种做法的前提是要经过调查研究认真选股。这和生活中大家购买东西的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道理差不多，假使你想购买那些长期使用的产品，比如电视、汽车、冰箱等，绝不会想着在一年里频繁买人卖出这些东西。

还有，低价买入，高价卖出，这听起来和真理没有什么区别，但是操作起来却很难。因为波段操作还需要你能够预测正确。这就像抛硬币一样，即使你已经连续9次掷出国徽这一面，但是你第十次掷出国徽这一面的可能性仍占50%。但是综合起来，连续10次都掷出国徽这一面的机率更是少得可怜，仅有0.09765%。

波段操作中，频繁买卖是必要的。但是这样的话，也很有可能错过股市的黄金上涨期。1980年到1990年这10年间，美国的股市稳定上涨，标准普尔指数中，那些股票的年收益率平均可以达到17.6%。但是假设在这10年中，投资者错过了10个非常重要的交易日，那么这10年的股票平均收益率就会下降到12.6%；假设这10年中，投资者错过了20个非常重要的交易日，那么这10年的股票平均收益率则又下降到9.3%；同理，错过30个交易日，收益率则会下降到6.5%。

1984年到1998年，美国的共同基金在这14年里的平均收益超越500%。但是，作为一般投资者，他们的收益则是186%，那么大的收益差额跑到哪里去了呢？很简单，来自于他们的频繁买卖。正是频繁买卖造成了这亏损。因此，从这个事例来看，一个一般投资者假使可以长期持有证券，那么他的回报肯定要高于频繁操作而得来的回报。

那些有潜力的好股票，在彼得·林奇手里一般都要超过两三年。彼得·林奇一再对那些投资者说，如果投资者买到了那些成长良好的企业的股票，而且买入时机非常恰当，那么就不要轻易把这些股票卖出去。他还觉得即使这些股票下跌，也不能成为卖出这种股票的理由。假设没有出现什么明确难以得到利润的情况，彼得·林奇建议投资者在2到3年里坚持持有这种股票，甚至是二三十年。假使一个投资者短期内就想从股市中抽出资金，那么股市并不是适合他投资的地方。在彼得·林奇看来，股票投资是一个有耐心的事业，假使你选择了股市，那就要有充分的耐心。这种思考方略和投资理念，带给了彼得·林奇巨大的成功。

如果股市处于牛市，那么选择基金就显得非常重要。在个股普遍上涨的牛市，有些投资者认为应该长期持有基金。但实际上不是如此。牛市时代，基金分化很大，而且涨幅也不尽然一片大好。因此，基金投资者的关键任务，还是去寻找那些能带来持续很好收益的基金，而将注意力放到时间选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择上则不是明智的。牛市中板块轮动特征很是明显，在坚持长期持有的大前提下，适当更换基金品种，是将收益最大化的一个关键所在。

长期持有是很多成功投资人士的观点，包括彼得·林奇。《股市真规则》中，帕特·多尔西曾这样说道："投资相当于一个长期的承诺，而玩短线交易不过是失败者玩的游戏。"巴菲特是坚定的长线投资的倡导者，他非常喜欢长线投资，而且投资对象永远是那些有着良好经营品质和具有深厚潜力的好公司。巴菲特认为，假使投资者没有意向要花十年以上的时间持有一支股票，那么他最好不要涉足这支股票。新近伯克希尔公司的投资组合给出这样一组数据：在 1965 年到 2006 年，伯克希尔公司在这 42 年里平均每年净产值增长率为 21.4%，累计增长率则为 361156%；相应时期标准普尔指数年增长率平均为 10.4%，而累计增长 6479%。巴菲特就坚持持有这家公司的股票，且超过 10 年。还有一些企业股票，例如可口可乐，富国银行，或者美国运通，巴菲特持有其股票更是超过 20 年。中石油上市后，也被巴菲特列在投资组合中，巴菲特已持有 4 年，这支股票给他带来了巨大收益。

四、倡导价值投资理念

投资者投资股票，显然是为了股票的投资价值。

彼得·林奇对股票的投资价值，有着自己的独特视角。在他看来，评估一支股票价值的时间点，决定了这支股票的投资价值。参考美国股市的历史，你会发现有非常多类型的股票曾经火热的不得了。比如航空股，铁路股，还有后来的家电股。但是隔了一段时日，科技进步大大推动了生产力，而这些股票随着科技的发展失去了魅力。

在彼得·林奇看来，虽然对广大投资者来说，那些大家都赞同的大公司的股票非常具有投资价值，而彼得·林奇却钟情于正在发展中的小公司的股票。他认为，小型公司更具潜力。为什么呢？因为那些已经站得住脚的大公司已经走过了快速发展时期，进入发展相对稳定的时期。所以，其企业总价值已经没有了很大的提升空间。而小企业一般在经营策略方而比较灵活，假使其产品得到市场欢迎，而且经营模式运作良好，有时候再加上其技术有大的提升，且大大扩展其市场规模的话，那么这样的企业将会飞速发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展，其市场价值也会相应翻倍地提高。

美国人还非常讲究投资方式。曾经有这么一个故事流传在华尔街：有个生意人为了防止被小偷盗窃，于是带了很多的钱到外地去做生意，他把钱分开，分别装在自己身上不同的位置。他解释自己之所以这么做，是因为："小偷不可能同时偷去我身上全部的钱，假使他偷去了我上衣口袋里的钱，我还有裤子口袋里的钱可以用。"和这个生意人的想法一样，投资者也应该进行分散投资。假使一部分投资失败了，那么还有其他的钱去投资其他的项目，一样有机会去赚取收益，而不至于全部折本。因此，大部分美国人的投资可分为这几部分：首先，拿出一部分钱存到银行，获得稳定的微薄的利息；其次，拿出另一部分钱购置房产，满足基本生活需要；再次，拿出一部分钱到股市里投资。

虽然美国储蓄利率很低，美国人也不爱存钱，而喜欢花钱，但是这并不代表他们不存钱。为了基本的生活保障，用很小一部分钱去做储蓄投资是非常必要的，不过这并不是为了获取利息。为了赚钱，他们会把大部分的钱用到房产投资和股市投资上。这样下来，资金的分散投资最起码会让他们获得两个好处：第一，他们可以在较多的投资领域里获取收益；第二，避开丧失全部财产的风险。

对一般人来说，投资是个漫长的过程，其目的就是帮人们去实现人生的目标和生活理想。在投资过程里，虽然财富会得到增加，但是发财绝对不是投资的目的。先保值，后增值，这仅仅是短线投资的一部分，不是全部。

假设你想成为一个优秀投资者，你必须要明白：一根筷子很容易就可以被折断，十双筷子就牢牢抱成团了，更多的筷子在一起，那就更不容易被摧毁了。集资和筷子的道理是一样的，一个人手里的钱可能比较少，拿去做投资，有可能一下子就被股市的汪洋大海给淹没了，但是如果把好多人的资金集结起来投资，投资额就会一下子膨大起来，就会大大提升抗风险的能力，与之同时增加的还有投资的成功率。所以，集资投资非常重要。

经商就是为了利润，股市投资也一样。想要让钱生出更多的钱，那就要拿去做投资。如果想做大老板，那首先就要做一个大投资者，然后才可以谈得上管理和经营。

在传统投资理念中，一般有三个投资领域：第一，生产性投资，即拿钱去办厂子或者开公司、开厂矿、搞种植；第二，服务性投资，即把钱投入到服务行业，比如餐饮娱乐业；第三，贸易性投资，即拿钱开商店，或者组织一个贸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易公司。哪里可以盈利，就去哪里投资，这样才会最大限度地创造利润。

除了投资观念正确外，科学的投资还需要科学的投资方式，这才是成功的关键所在。

进行科学投资，并不是像生活中打理好柴米油盐就可以了，而是要有计划、有系统地管理资金和相关事务。一般来说，在投资时要关注的是这些结果：第一，在尽量降低或避开风险的前提下，做到增加收入；第二，在有计划地提升生活质量的前提下，做到减少不必要的支出。

同时，科学的投资还要把握好时间。通常情况下，越早进行投资，投资的回报率就会越高。所以，假使你想得到好的回报率，就要关注时间因素，将投资做到最早。

还有，有计划的投资，对投资者来说也非常重要。计划并不仅仅属于我们的生活和工作，投资领域也需要我们好好计划一下。以下是对几位美国总统投资计划的分析：

美国弗兰克林证券投资公司，其顾问经过总结分析，得知里根总统和老布什总统在投资方面，有两个大的共同点，那就是：第一，请投资专家帮助自己进行投资；第二，有一个非常稳健的投资计划。老布什的投资技巧和业绩是大家有目共睹的，他之所以有那么好的投资效果，就是因为他有完整的、稳健的投资计划。信托基金的回报率很高，老布什的巨额投资放在了信托基金上。而且他还投资房产。除了这些，老布什非常会利用自己的独特身份。他利用自己的身份到处讲演，讲演的报酬也是他收入中的计划之一。虽然这些讲演不会带来非常巨大的收益，但是积少成多，这笔收入还是可观的。老布什说起自己的投资，就这样说："虽然我年事已高，但是我的投资计划不会过时，它在很大程度上为我获取尽量多的收益。"

每个人都有自己的投资计划，虽然这些投资计划并不一样，但是始终都是围绕金钱这个主题来运作的。个人投资计划，一般可以分为下面这些步骤：

第一，根据所处环境定计划。每个人生活的环境都不一样，虽然投资计划的目的是尽可能让自己生活轻松起来，但是这个计划也要依据自己的生活环境来制定。这个环境，比如你生活的社会，发展水平是怎么样的，它是否给你提供投资机遇，它的金融体系是否是健全的，你所在的这个国家的经济政策有什么走向，社会法制设施是否完善。在制定个人投资计划时，这些因素都是要考虑进去的，因为，大环境毕竟对经济因素有很大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，对本人的财务状况进行分析。在确定环境因素的影响之后，个人财务状况研究是下一步要注意的因素。比如你的收人是否固定，你的家庭支出是否估算正确，你的身体是否健康，而且你有没有一定的固定资金。假设这些考虑不全，对以后的投资就可能有影响。

第三，制定合适自己的财务计划。对个人财务状况进行分析之后，就可以制定个人投资的目标和详细计划了。因为个人所处的生活背景有区别，制定投资目标时也应该制定合适自己的。这时要考虑的因素有：家庭财产状况，收人水平，所得的福利和待遇，以及要投资的成本是多少。

实施计划。有了详细稳健的投资计划，你就可以去行动了，这个投资计划会涉及到投资、保险、储蓄之类的。

第四，制定新的投资方案。即使有了投资目标，并且跟着相应步骤一步步前进，但是你的投资是否可以成功，这还是个未知数。所以，你还要时时对这个投资方案进行评估，看有没有目标是难以达到的，看哪个步骤是不恰当的，你的目标是否是合理的。总之这个投资计划要不断完善，不断随着现实而改变。

所以说，投资并不是一件非常容易的事情。除了以上需要注意的方面外，投资时还要注意不要进人以下几个误区：

第一，急于求成的心态。急躁、激进、不够沉稳，这些都是投资者的特点。即使很多投资者有很高的素质，但是不能从根本上摆脱年轻人的激进特点。这个特点表现到股市投资上，就是急功近利。

将资产和收入合理分配，是投资的核心。所以，在投资时，不仅要把积累财富考虑进去，更要把如何保障财富考虑进去。因此也可以说，投资的内涵不仅仅包括用钱去生钱，它的范围更为宽泛一些。

第二，随大流，盲目跟风。很多投资者缺乏专业知识，那么跟风就成了他们的投资习惯之一。跟风肯定有正确的时候，也有错误的时候。但是拿家庭的财产去投资的话，还是尽量少冒险，跟风不是一个好的选择。而且人生有好多个阶段，对于每个阶段来说，基于个人收人、生活支出，以及个人的投资目标、抗风险能力，这些不同的因素导致投资的方式和策略也是不同的。因此，某个阶段就要确立相应的投资方式和投资目标，选择合适自己的投资品种和比例。有时候，投资者的个人性格特征也会成为投资的一个参考对象，去决定自己的投资方式以及投资方向。

第三，只看重短期的收益。投资时，风险和收益是并存的，在看到自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的短期收益时，一定要从长远来审视一下，看是否有风险。

第四，太过保守。保守是在很多投资者身上存在的一个特点，因此，很多投资者比较乐于将储蓄作为唯一的投资方式。毫无疑问，储蓄是诸多投资方式中最为保险的一个，收益也最稳定。但是，假使遇到通货膨胀时期，您的财产在储蓄机构中会流失一部分，而你却浑然不觉。存折上的数字只是一个空洞的符号，它既不能给你带来像投资股票那样的利润，也不能对财富的价值进行保值。因此，这种只看稳定、不求收益的投资观念得改一改了，改成既求稳定，又求收益的投资方式，这样才可能有效增加家庭收入。

第五，投资组合方面盲目追求全面广泛。为了避开投资风险，分散投资是很多投资者所采取的一种策略。基于这种理论策略，很多投资者将资金广散于股票、债券、黄金、保险等投资领域，用多种渠道投资，以获取更多的赚钱机会。

这种广而全的投资策略，的确可以分散投资中的风险，但是，在实际操作中并不是那么见效，相反还会大大降低收益。为什么呢？不管是谁，投资精力都是有限的。对于一般投资者，将鸡蛋放入这么多的篮子，哪里有充分的时间去各个打理？不去打理的结果，就是哪个篮子都照顾不好，即有可能哪里都不赚钱，甚至还会赔钱。所以说，分散投资也是相对的，对于一般老百姓，手里没有那么多的闲钱，投资起来只能相对分散，还是有一定的集中好，这样才能获得最大限度的收益。当然，生活中的基本生活用度还是要稳妥放置的，在这个基础上去相对集中的投资。凯恩是著名的经济学家，他曾经给过投资者这样的建议：把鸡蛋放到那个最好的篮子里去，这样才能让你有限的资金赚回最多的收益。

第六，忽略通货膨胀。基于安全，很多投资者乐于把钱放在银行，用储蓄的方式投资。其实，储蓄投资面然安全，但是在财富增值方而却没有力度。如果遇到通货膨胀，银行利息不及通货膨胀速度快时，你存在银行的资产就会无形中随着通货膨胀流失掉了，即使钱的数字看起来更多了，但是实际购买力却变小了，储蓄者更是谈不到占便宜了。

第七，盲目自信。盲目自信也是很多投资者所具有的特质之一。即使这个投资者所知的知识只有一丁点儿，而且也许是一知半解，但仅仅这些知识就让他自命不凡，自作主张。比如，一些爱投机的一般投资者，往往相信自己道听途说的一点关于一些企业的情况，就认为得到了可靠消息，大量购入股票，面这样做的结果往往是惨不忍睹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资不容易，但是也不是很难，如果说谁在投资上总是失败，很可能就在于他的投机心理。投资不是投机，如果投资者能避免以下问题，那投资就会容易得多。

第一，自负。自负是很多投资者抱有的心理，他们总认为赚大钱如探囊取物，非常容易，在不够谨慎的情况下，往往倾向于单一的投资组合。这样做的风险是不言而喻的。

第二，轻率。轻率表现在还不了解要投资的对象的情况下，就听信他人的小道消息，或者看到报纸上的所谓指导性的预测，就不加考虑地去投资，缺乏必要的理智。

第三，贪婪。对于投资来说，贪婪是非常不好的素质。在投资中，因为贪婪而盲目投资，缺少必要的控制，这样往往会带来不好的后果。

第四，浮躁。浮躁是很多投资者都有的特质，因为生活的压力和急于赚钱的心理，很多投资者都想一夜之间暴富，而没有考虑到投资赚钱也是需要脚踏实地的。假使刚刚投资一支股票，而这支股票并没有带来预想的收益，就立刻坐不住了，急于放弃，好去投资另一支股票。这样做的结果，光是频繁买入卖出的手续费，就让你损失不少收益。

最理智的投资做法，就是用多样化的投资组合。多样化的投资组合，最大的好处就是分散投资风险。如果一个投资者够慎重，并且擅长投资，那他就会将自己的财产分成几个部分，分别拿来做储蓄投资、证券投资、股票投资或者其他类别的投资上。所有的鸡蛋不能都装到一个篮子里，这正是对多样化投资组合的形容。这样做，即使有一些方面有损失，至少还有其他方面在，而不会造成鸡飞蛋打的局面。

投资，不仅要在选择投资种类时选用适当的组合方法，还要讲究技巧，尽量把资金用到该用的地方，让资金发挥尽可能高的效率，将风险降到最低。而且在选择不同的投资渠道时，也要考虑自身和家庭特点。所以说，投资是一项比较复杂的工程。

总的来说，人人都可以做投资，将它当成一门学问，从现实情况出发，发挥自身特点，运用自己的头脑，脚踏实地地做，你才能得到更多的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、倡导国外投资理念

彼得·林奇管理互助基金，不仅要在国内进行大量投资，他还将投资发展到国外。假设说，所有美国货币资产投资，在海外的比例基本上和外汇市场资本化程度相当，那么大多数美国机构资产组合应该去国外投资。不过，由于地方主义的存在，这种情况是不会出现的。虽然这样，但是由于每个国家的税制不一样，收益的程度不一样，以及风险大小差别等情况，不少美国主题机构组合在向外走。经过调查，彼得·林奇发现很多国际投资的无效程度，让人吃惊。即使如此，彼得·林奇也毫不犹豫地将投资发展到国外。打个比方，在考察雄狮食品超市时，彼得·林奇发现这家超市25%的股份都掌握在海外比利时德尔·黑兹那里，然而这家食品超市的市场股价却远远高于德尔·黑兹公司的股价。因此，彼得·林奇就大肆买进德尔·黑兹公司的股票。到了后来，德尔·黑兹的单股价格从30美元上涨到120美元，而雄狮食品超市的股价不过上升50%而已。

彼得·林奇从不反对海外投资。拿海外企业和国内企业相比较，彼得·林奇肯定投资收益大的企业，而不管是海外的还是国内的。

在对瑞典哥本哈根的一家大股票经纪公司的访问中，彼得·林奇得知这家公司没有人关注过沃尔沃，尽管沃尔沃汽车公司和哥本哈根只有320公里的距离。

但是，沃尔沃汽车在瑞典的地位，就相当于通用汽车、IBM、通用电气公司等在美国的地位。这种忽视大企业的现象，在德国、泰国、香港等地都经常出现。所以说，投资者对企业的分析还不够，还不够了解。这种市场的无效率性，给很多有胆识的投资者在海外赚钱的机会。

在麦哲伦基金涉足的海外投资中，彼得·林奇在欧洲的投资之旅是非常成功的。在那里，他意外收获了沃尔沃这样的大牛股。而且就在那一年，麦哲伦基金在沃尔沃股票上的收益，占当年总收益的一半。

还有，瑞典上市的保险公司非常少。而美国保险公司利润提升，保险费也上涨时，大部分投资者都认为他们会赚到很多钱，但是斯堪的纳维亚在将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它的竞争者踢出局时，依旧不景气。利润没有回升之前，股票也不会升值，这时彼得·林奇抓住机会购入了这些股票，获利将近十倍。

1985 年 9 月，彼得·林奇这样安排他三周的行程：第一周的周五，他前往波士顿参观 30 多家企业，当日下午转战瑞典；第二周周一参观斯德哥尔摩的企业，并在 2 天里走访瑞典 7 家企业；而后到奥斯陆，走访挪威水电和挪威数码；之后经伯尔根往法兰克福，走访德累斯顿银行以及德意志银行；然后又赶往杜塞尔多夫，考察拜尔的两家企业；然后顺着莱茵河到达科隆，考察不低于三家企业；然后再经德国到瑞士的巴塞尔，考察瑞士的公司；然后经阿尔卑斯山来到意大利的米兰，访问一些企业；然后再到罗马；最后再飞往波士顿，走访了四家企业。

在 20 世纪 80 年代中期，麦哲伦基金有 10% 的总资产被拿去做国外股票投资，而且收益可观。这样的好成绩，离不开彼得·林奇的汗水。

在投资成功率方面，彼得·林奇在欧洲的投资比在美国的好。有一半以上的对欧洲投资的公司让他很欣慰，但是这样的欣慰，在美国他所投资的公司中只占 1/4。不过彼得·林奇说过这样的话："法国的股票经纪人给人的感觉不是那么妙。假设你对他们所预测的公司加以考察，你会发现他们的预测几乎没有实现。他们所依据的数据不知道是从哪里来的。"

对彼得·林奇来说，最高兴的可能就是他有先见之明，在其他美国投资机构之前进入海外股票市场。而且令人兴奋的是，这些股票的资本市场非常大，能够吸收来巨大的投资资本。不过当这种过程维持很长时间，很多美国人持有他们的股票之后，彼得·林奇就要转战其他战场了。

20 世纪 80 年代中后期，是财富急剧膨胀的时代，国外投资成为一种大趋向。盈利的同时，也会有亏损。而有些人，更是提出了跨国投资的"文化性价差"概念，这个概念意在说明，不同股市之间有不同的风气，在新兴的股市中，投资的效果也可能会不同。但是在彼得·林奇看来，无论什么样的股市，只要尽心考察付出，所得的收益一样会很好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、细节决定投资观念

1. 随时注意竞争对手的看法

有些消息是每个投资者都需要了解的消息，那就是内部人士发出的内幕消息。但是内部人士，比如公司的经理或工人并不是最了解自己的公司的人。还有比他们更了解他们公司的人，那就是他们公司的竞争对手。因为他只有了解了竞争对手的所有细节，才能在和对手为创设新产品、占领市场份额等问题的斗争中取得胜利。对竞争对手的了解，包括对手的经营规模、销售状况、员工管理、产品的特性、行销的方案、将来的发展计划等等。对竞争对手这些方面的了解，也是每个想要战胜对手的投资者都需要明白的道理。

要做到这一点，有一项被大多数优秀的投资者所欣赏的策略，同时，这项策略也深得彼得·林奇的好评。这个好策略就是询问公司的管理人员对竞争对手有什么看法。要是某公司管理人员对竞争对手进行严厉批评，那么该公司的竞争对手就没有什么太大的考虑价值了。然而，如果那个管理人员对竞争对手充满赞美，那么该公司的这个竞争对手就值得投资者们注意了。彼得·林奇就经常会选择投资该公司的竞争对手的股票。

2. 投资者要有开阔的思想，不能怀有偏见

彼得·林奇说，很多投资者都存在这样或那样的问题，这些问题总结、概括起来就是投资者们的头脑都不够灵活，思想也不够开通，在投资行业上存在太多的偏见。他们往往偏重某些行业，而忽视另一些行业。殊不知行行出状元，在投资业也有非常杰出的公司存在着，千万不能顾此失彼。

彼得·林奇选购的股票刚开始时通常是下跌的，他的股票先从 12 美元一股下跌到每股 6 美元，然后再升到 30 美元，这是不足为奇的。对于股票价格下跌这一点，投资者应该有充分的思想准备。如果一个投资者对于某个企业特别了解，特别喜欢，那么在市场下跌时他不会抛售手中的股票，反而是在该股票上多投资了一些。投资者在没有发现能够吸引自己的公司之前，不要盲目的去购买股票，这时候不如把钱存入银行，或者买一些国库券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇说："不要企图自己购买的股票在三五个星期之后就能利润大增。我投资组合最好的公司往往是购股三五年之后才利润大增的。"彼得·林奇对宏观经济的预测，利率的变动等不太关心，他特别注重的是企业的根本业务。彼得·林奇投资，经常是宁可投资一家不受人欢迎的工业里经营有方的企业，也不向一家热门工业里的根本业务不佳的热门企业投资。因为，在彼得·林奇看来，越是热门的行业，竞争越激烈，这样人人都不会赚到钱的。

彼得·林奇的思路就特别开阔，他在选股时不受行业的限制，也不在乎市场的循环周期，只要该股票确实具有投资价值（这种投资价值必须是调查研究的结果），他就会投资的。当然，一旦股价超出了他预期的投资价值范围，他就会果断地结束投资。

彼得·林奇本身就可以称得上是一个实践家，他紧紧抓住了价值这个中心环节，不厌其烦地到市场上去走访，并且不断地和专业人员交流，所以他总是能够"先专家一步"买进未来市场上的大牛股。

彼得·林奇尽管并不太注重技术分析，但是他认为，显示过去一二年内的股价波动的技术图表，还是很有参考价值的。因为这些技术图表，可以帮助他判断目前股票价格是否太高或者太低。但他根本不相信什么波浪理论、周期理论等等。用技术分析来预测股价的走势，在彼得·林奇看来是不太现实的。麦哲伦基金，很多年来之所以能够一直保持很高的收益率，正是得益于彼得·林奇的大胆而稳健的操作。

3. 留意身边的事物

彼得·林奇本人具有的很多优点，是他能够成功的比较重要的因素。比如他处事冷静，善于观察周围的事物，事无巨细。他的许多投资对象，都来源于他对身边极其微小事物的细心观察。例如他在看报纸的时候，不仅好消息能引起他的注意，坏消息他也是特别关注的。因为在彼得·林奇看来，灾难性的坏消息往往能给投资者带来不可预料的好机会。即使他像平常的人一样在逛街购物，但是他也不忘随时留心新事物，希望能够从新事物中发现一些新的投资点。他之所以能够投资沃尔沃、塔克·贝克、邓金·唐纳兹、苹果电脑、哈尼斯以及皮尔第一出口等公司，都是得益于他在平日里与这些公司交往时，对这些公司进行的细心观察。

在细心观察这一点上，彼得·林奇与巴菲特的投资理念是非常相似的，真是人们常说的那种英雄所见略同啊！巴菲特也认为，人们日常生活中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用品多数都是有很稳定的使用量的，那么，生产这些日常生活用品的公司，因此也就会获得长久的利润空间。所以，彼得·林奇指出在这些生产企业中做得较为出众的企业，大多数情况下都有很好的成长空间。如果投资于这些企业不但风险性会小一些，而且回报利率会非常大。

4. 票价的预测与现实

彼得·林奇长期以来都这么认为：花时间把握住某一种股票的价格，要比把时间浪费在预测市场大势在将来的走向上真实可靠得多。

彼得·林奇不喜欢把时间花在对股价的预测上面，而是只喜欢关注现实的状况，根据现实状况调整好自己的投资组合。

成长型股票是被彼得·林奇最为看好的股票，因为他认为成长是一家公司真正最为重要的素质。彼得·林奇个人一直这样认为："把资金投入到一家近几年内一直都出现盈余，而且将不断成长的小公司是一个赚钱的最有效的方法。"因为在彼得·林奇看来，中小型公司股价增值比大公司的股票增值要容易的多的多。考察一家公司的成长性时，要注意什么呢？彼得·林奇在考察一家公司的成长性时，真正关心的并非是这家公司利润的增长，而是实际单位销售量的数目的增长。因为在彼得·林奇看来，一个企业的高利润，往往并不能真实地反映出这个企业的真实成长状况。利润的增长并不一定是靠企业的经营业绩带来的，它还有很多原因，可能是由于物价的上涨，也可能是由于巧妙的买进造成的。

经营业务非常简单的公司的股票，一直是彼得·林奇所钟爱的另一类型的股票。在彼得·林奇看来，一个以低价出售，经营业绩良好，而且股价回升时不至于分崩离析的公司，就可以打造出一位成功的业余投资者。也就是说一个业余投资者，只要掌握了一个这样的公司，他就会成功的。而一般的投资者，喜欢购买在竞争激烈的领域内有着出色管理的公司的股票。

彼得·林奇给股票投资者的建议就是，作为股票投资者，你不需要固守任何美妙的东西。有时候，那些有美好未来的公司也需要你去关注，就像是一些目前尚默默无闻的小公司。投资者在投资过程中，注意不同类型公司的组合，往往能从中得到更好的回报。在任何情况下，选择投资组合明显要比选择单一的投资的风险性小了许多。在一个投资组合中只要有一两家股票的收益率极高，即使其他的股票都处于赔钱状态，也不会影响整个投资组合的成绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 正确看待股价的变动

彼得·林奇曾经讲过有关玛雅人的故事：世界曾经遭受过四次比较严重的破坏，玛雅人在每次大破坏中都得到了惨痛的教训，并且每一次都发誓说下一次一定会好好地保护自己，但是他们所做的保护自己的工作，都是一些在为已经发生过的灾难做预防。洪灾发生后，幸存者修堤防、建土墙，并把他们的家搬到了地势较高的森林中去，还把房子建到了树上，做好一切对付洪涝的工作。火灾发生了，他们所有的防洪努力都付诸东流了。经过火灾灾难后，火灾中的幸存者又从树上搬了下来，开始远离了森林，把家又建在了岩石的旁边，所有的房子都是用石头垒成的。但是没有想到的是，这次的灾难正好是地震，地震又摧毁了这一切，命运一次次地和玛雅人开着玩笑。如果第四次灾难，是经济衰退和股市大跌的话，我相信玛雅人一样也会中招的，彼得·林奇说。

彼得·林奇说这些话想要表达的意思是，担心整个股票市场的起落，对一个投资者来说是毫无意义的，因为即使你整天的提心吊胆、惶恐不安，你一样也逃不掉会随着市场一起沉浮。即使你认为自己已经总结了足够的经验教训，并且已经作出了最为完善的防范工作，但市场并不会因为你的防范就随着你的意愿来。市场上总是存在一些让人无法预料的新变化，这些变化是很难让人依据过去的情况来判断的。所以，所做的防范工作不在风险到来的时候，不能真正地防范风险也就不足为奇了。

由此可以看出，花时间在担心市场的状况上，还不如把精力放在对公司和个股的研究上。彼得·林奇说："这就不难看出，即使你不具备预测市场的能力也一样可以在股市上赚钱。如果情况不像我说的这样的话，我可能连一分钱也赚不到，我也不会在麦哲伦基金经理这个位置坐到现在了。在我的任期中，我经历了无数次的严重的下跌行情，所以我并不是靠预测市场为生的，我也没有能力指出下跌行情来临的讯号。"

6. 关于投资环境的观点

彼得·林奇在他的整个投资生涯中，从未买过期货或期权，他认为自己根本也不会买期货或期权。他觉得，要想在一般的股票上挣钱就是很不容易的事情了，要在这些旁类交易中赚钱就是更难的了。

当然，这并不等于，彼得·林奇就反对所有的期货交易。比如彼得·林奇认为商品期货是一种非常有意义的交易，因为这种交易使农场主在谷物收割的时候就可以定下售价，这样在他把谷物运出之前就能预测到总共能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖多少钱了，而且谷物收购商也很容易就清楚自己该付多少钱。

但是股票和期货交易，还是存在很多不同的地方的，因为股票不是商品，不能以商品的形式来买卖，而且在生产者与消费者之间发生关系之前，也不会存在这种使股市运转所必须的保险关系。

对于空头交易，彼得·林奇同样反感，他认为虽然空头交易在法律上还算不上完全意义上的偷窃，但这毕竟不是一种很友好的行为。

金融市场的投机性就存在于这些地方，有许多表面上看似非常合理的交易，实际上却隐藏了巨大的陷阱。对于一个普通投资者来说，投资与投机的关系是根本无法分清的。

有一些事情，单从表面上来看是无法看清其实质的，就像不能把股票市场看做是投机市场一样。但是投机者也存在他们的市场，事实上，大多数人都是抱着或多或少的投机心理进入股票市场的。他们总是梦想在短期内就可以大获其利。但事实上这部分人中的大多数都只是在替证券公司赚取佣金，而那些真正能够大获其利的人，往往是那些存在投机心理较小的，能够长期坚持投资的人。

投机行为无处不在，因为只要有市场存在，只要有交易行为发生的地方，都难免其中存在着投机的成分。股票市场也是这样的，它虽然是作为投资市场而存在的，但是也避免不了有投机行为的发生。

七、对股价趋势的分析方式

在彼得·林奇的投资实践中，他十分注重细心观察这一环节。陪妻子卡罗琳与三个女儿购物，给他带来了非常好的细心观察的机会。也正是在这个过程中，彼得·林奇才发现了里格斯紧身袜的魅力。尽管当时彼得·林奇每天都在参观美国的纺织厂，但这个对日常生活细心观察的发现证明了其价值非凡。

彼得·林奇通过细心观察，发现里格斯紧身袜销售前景十分好，而且增长性也非常高，他主要是基于以下情况的分析：

1. 该上市公司在全美几个地方试销紧身袜的时候，对一家购物中心出来的女性的回访结果显示，100％都购买了这个刚刚上市没有商标的试销紧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身袜。

2. 这种紧身袜含有一种被人称之为特殊的丝料，比一般的紧身袜更加耐磨，穿起来也更合身。

3. 最吸引人的地方就是这种紧身袜购买的便利性，放置这种紧身袜的地方，常常就在一些日常生活需要用的小杂品旁边。

4. 放置在杂货铺进行销售，因为女性至少一周去两次，这就提高了购买的概率与可能性。

5. 这种紧身袜打入市场两三年后，你在任何一家超级市场都能够见到它。

6. 例行的调查工作发现情况更加好。生产里格斯紧身袜的这家名叫哈尼斯的公司的股票，在几年的时间内涨了 6 倍，后来被联合食品公司收购。即使在收购以后，里格斯紧身袜仍然在为它赚钱，而且在持续的 10 年中产量一直在增长。这也是美国 70 年代，最成功的少数的几种商品之一。

细心观察，给彼得·林奇带来了丰厚的收益，学会细心观察，也需要多角度培养个人投资者的分析和判断能力。

八、股票的买入和卖出法则

在彼得·林奇经营的 1500 多种证券中，他每天大约都要卖掉 5000 万美元的股票，又买进 5000 万美元的股票。当发现有的公司股票超过应有的价值时，即使是稍稍超过，彼得·林奇也会立刻卖掉；当发现有的公司股票低于应有的市价时，他就会马上购进。他最终的投资成绩也是有目共睹的。这么频繁的买卖，对于许多基金经理来说也许并不是那么陌生，但是做到这么好的成绩，并最终被人称为“第一理财家”的却是少数。那么，彼得·林奇究竟有什么买入和卖出的秘诀呢？

第一，在每次买入股票前做大量的准备工作。与很多投资者只凭自己的感觉或者小道消息不同，彼得·林奇买入股票前会做大量的研究调查、重点关注、买入时机以及做出决策等准备工作。在大量的股票中进行不断地筛选和仔细分析后，再从备选的 10 支股票里选出 1 支。

第二，多关注那种看起来“死气沉沉”的股票。这些公司很少被人关注，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是股票市场的一个死角，其股票价格走势一般相当疲软。但在彼得·林奇看来，它们有的很具发展潜力，在别人关注以前进行有选择地介入，就可能获得不菲的收益。

比如，当一家面临破产的公司，有新产品或者营业额好于上一年，或者某项政策对企业有利时，购买这家公司的股票就是不错的选择。因为像这样有潜质的公司，一开始的时候往往并没有得到大资金关注，升值的可能性是很大的。当然，彼得·林奇眼里的这些"死气沉沉"的股票，并不是指业绩不好的公司的股票，而是有可能是别人都没有发现的股票；即便有人发现，也可能并没有把主要资金投放在那里，也可能是有机构正打算投资，但还未采取行动。总之，选择股票并不是只买好的，而是买一批能从中得到收益的股票。

第三，彼得·林奇最喜欢投资快速增长型公司。在他看来，年增长率保持在20%～25%的小型公司更有成长潜力。它们可以制定灵活的经营策略，当新产品或经营模式得到市场的认同，或技术得到进一步提升，或者市场规模得到进一步扩张的时候，小企业的规模将得到飞速的扩张，企业的市场价值也将成几倍甚至几十倍地提升，大量能够在几年内，上涨10倍以上的股票就藏在这里面。投资者经过仔细的分析研究后，选中其中的一两支股票，就可以实现个人的投资愿望了。

彼得·林奇认为，在投资组合中只要有一两家收益率极高的中小型公司，即使其他股票赔本，也不会对整体组合带来太大冲击。而大公司虽然在行业内处于领先地位，但是其净利润的增长比较有限，其总价值提升的潜力就会很小。因此，他建议，如果其他条件相当，你最好买小公司的股票。但在实际交易中，要注意资产组合的灵活性和多元化，以投资组合来分散投资风险。

第四，在投资行业选择上，彼得·林奇认为没有必要偏重某些行业，而忽视另一些行业。各类行业中的各类股票都可以有所涉及，关键是要根据自己的投资背景、教育程度、心理素质、自己对市场的分析能力、家庭财产等具体情况，选择自己所熟悉的能够把握的一个或几个方面进行投资，以降低风险。面临时冲动性抉择的买入和卖出都是投资者的禁忌。

第五，大型购物中心或者超市是发掘好股票的金矿。在彼得·林奇看来，一些像雷米特、盖普、沃尔玛等各有特色的零售企业，因适应了美国后工业时代的生活潮流，面夺得了市场先机。在购物中心观察它们的产品与消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费者的情绪，是寻找这些企业最好的途径。消费者不仅对公司新产品的接触是最直接的，而且对公司服务的感受也是最直接的，这样最终使消费者对企业的认识和感知也是最直接的。

彼得·林奇的女儿们喜欢的"碧加"饮料和美体小铺，都是这样被彼得·林奇抓住的一个个的投资机会。在发现美体小铺后，他对其销售额、股东情况以及经营模式、扩展计划、资产负债等方面做了大量的调查。最终他发现美体小铺很有潜力，于是决定购买其股票。后来该股票果然大涨。

第六，对不同股票实行不同的卖出策略。尽管彼得·林奇对股票进行频繁的买入和卖出，但在卖出股票时非常注重公司实质性的判断，对各类股票均有不同的卖出策略。如长期持有后再卖出、公司出问题情况下再卖出，以及股票价格太高的情况下卖出，针对不同类型的公司选择不同的卖出时机。

第七，尽管彼得·林奇曾经一再告戒投资者，股价下跌时千万不要轻易卖出持股。但是他又指出有两种情况需要卖出。一种情况是当公司经营状况出现实质性问题，会给公司股票带来极大的风险，以及开始的买入判断和后续收益的预期都产生了较大的差异时，这时应该果断地卖出，以避免风险，减少损失。这一卖出理论的立足点就是市盈率估值。彼得·林奇曾持有的新英格兰银行的股票，后来该银行出现问题，彼得·林奇在股价掉了一半时将其出手，最后该股跌幅达 90%。另一种情况是，当企业的成长率达到 30%时，该股票的市盈率也不应该超过 30 倍，一旦超过就可以考虑卖出。这一卖出理论是很有实用价值的。

第八，当投资者在买入股票被套后，在是卖还是留的选择上，彼得·林奇建议做以下分析：看看造成的套牢的原因，是由于投机性买入还是投资性买入。如果是从投资价值角度出发选股，投资者不必在意股价一时的涨跌起伏；如果是追涨型的买入，一旦发现判断失误，要果断地止损，否则就不要参与追涨；大盘指数较高时，特别是市场中获利盘较多时要考虑止损；如果仓位过重而被套的，要适当止损一部分股票，这样一方面可以规避风险，另一方面可以稳定心态。分析这次炒作是否属于短线操作，做短线最大的失败不是一时盈亏多少，而是因为一点失误就把短线做成中线，甚至做成长线。不会止损的人是不适合短线操作的，也永远不会成为短线高手。分析自己的投资风格，看看自己是激进型投资者还是稳健型投资者。如果大盘和个股的后市下跌空间大，要坚决止损，尤其是一些前期较为热门、涨幅巨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的股票。

彼得·林奇能够准确把握买入和卖出，在一定程度上归功于他拥有一颗平常心。这对于在股市上贪欲过重的投资者，也是很好的借鉴。

九、保守投资与传统投资

彼得·林奇选择股票时较为保守，真正让他情有独钟的，只有股票生意。

有些人认为，彼得·林奇不懂期货和期权交易，但实际上彼得·林奇不涉足这些领域的理由很简单：他认为股票生意更能够赚取钞票。他认为，如果你做股票生意和做债券生意赚取的利润相差无几，那就只能说明你做股票生意的技巧还不够高明。

彼得·林奇经营的麦哲伦基金管理公司是一家投资经纪公司，它有成千上万资产雄厚的委托人，但一般人显然很难像这些人一样去投资。彼得·林奇给这些人的建议是：随时从事任何一项股票的投资。彼得·林奇认为，拥有许多种股票并不能保证你能成功。成功往往取决于：你有多少优势，以及你是否发现了一种有能超越任何检验的、具有激动人心前景的股票。

彼得·林奇对于股票投资的看法是：为了多样化而购买不熟悉的公司的股票，是一种毫无益处的做法，这是非常愚蠢的行为。因此，他在买股票时一旦发现哪家公司的股票有利可图，就集中力量购进整家公司。

有一种说法是：总是持有一家公司的股票很不安全。这的确是事实。为此，彼得·林奇认为拥有 3 到 10 种股票是比较适宜的做法。理由很简单：第一，当股票的股价上涨 10 倍时，你拥有的股票越多，就越可能会出现一个超越平均涨幅的股票，你可以从中牟取暴利；第二，你拥有股票越多，你的资金周转也就越灵活，你获得的盈利机会也就越多。

这些经验，都是彼得·林奇在多年的投资实践中感悟出来的，也是股市中为数不多的能够经得起实践检验的成功定律。

彼得·林奇拥有一个创意十足的投资组合结构。他不赞成传统信托公司根据经济理论将投资组合的资金投入周期股、公用事业股以及其他股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后用电脑加以管理的做法。他极力回避有意识的资产分配，不管是分配在股票和现金之间，还是在各产业之间。他不相信，电脑能够取代一名优秀的分析师进行复杂的股票管理。因为他发现，投资成功的关键是公司经营比预期的情况要好。打电话是获得这类资讯最方便快捷的方法，但打电话也需要一定的技巧和经验。彼得·林奇通过电话途径，了解一些公司的经营情况。他发现，越是了解公司经理人，越能在和他们的通话中发现一些不一样的含义。他们的喜怒情绪往往能够直接决定投资情况，而这些情况，通过电脑，是完全没有办法分辨的。这些电脑所不能胜任的方面，又常常是投资中非常关键的部分。

彼得·林奇因此避开用电脑来管理股票。在接管麦哲伦基金管理公司多年之后，他才从经验中形成了一套自己的投资方法，他将股票分为四种类别。

这四种类别是：第一，成长公司，他预期的收益是在数年间赚3倍；第二，资产被抵押的公司，“价值股”或者小型绩优股。他希望在短时间内赚到3成，然后立即抛出；第三，特别情况与衰退的周期股；第四，防卫性股票，用来取代现金。

彼得·林奇认为，一个股票投资者在股市低迷时，将半数的资产采取现金持有的方式，是一种极其错误的方式。因为当市场状况出现好转之时，他将失去大部分的投资机会。

虽然有以上的分类方式，但彼得·林奇在购买股票时，对股票类别问题从不掉以轻心。他认为，寻找一支便宜的股票，要比预测明年股市趋势这样的模糊概念更加实在。特别是当股市中存在着许多便宜的股票时，有经验的分析师，可以由此而推断出整个市场的股票都很便宜，反之则不然。

彼得·林奇从不保留现金或准现金，他宁愿持有稳定产业中股利率高且比较保守的公司股票。这些公司相比较而言，不容易受到经济衰退因素的影响，能够在市场下跌时存活，虽然它们在景气时也表现迟缓。

在华尔街，这类公司股票大约有100到200种，包括广告公司、财务公司、食品公司、电话与瓦斯公司、零售业等等。投资这类股票，当然不会给你带来一夜暴富的机会，因此它们的周转率很高，亏本的可能性也不大。

彼得·林奇表示：“如果一支股票的价格上涨，不是因为基本的条件有了变化，我会卖掉它而补上同一类别内的其他股票。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 彼得·林奇的成功投资策略

一、彼得·林奇对投资公司的分类

不同类型的上市公司，股票的运行方式也不尽相同。所以，在股票投资的实际操作过程中，投资者仅仅做到像选购水果一样，用心地选购股票是远远不够的。只有进行科学的调查研究，并做到具体问题具体分析才能达到真正意义的掌握。要想使投资取得好的收益，关键的一步是将投资对象进行分类并加以区别对待。

彼得·林奇在20世纪80年代，投资过的股票数量达15000多种，其中有部分股票还曾经反复投资。如此之多的股票买卖，彼得·林奇是如何做到不被它们搞得眼花缭乱、不知所措的呢？原来，彼得·林奇有一套将名目繁多的股票进行归类的独特方法。为了更加清楚直观地看到这些股票的实质，他根据各个公司的所属行业、规模和收益，把上市公司划分为六种类型，分别是：快速增长型、中速增长型、稳定缓慢增长型、周期型、转型困境型以及资产富余型。下面让我们具体看看彼得·林奇是如何进行分类的。

1. 快速增长型公司

快速增长型公司一般是指那些崭新而富有活力的公司，虽然其规模都比较小，但绝大多数这类公司的年增长率都可达20%～25%。彼得·林奇尤其热衷于投资这类公司的股票，只要公司能保持较快的增长速度，这类股票就能提供给投资者丰厚的回报，有时甚至是20倍至50倍的利润！这里所说的快速增长型的公司，并不一定就属于快速增长型行业，而且往往越是那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些不属于快速增长型行业的，越容易带来更多的利益，因为在缓慢增长型行业中，它能得到持续发展的空间更大。百货业的沃尔玛公司、速食业的TacoBell公司、啤酒行业的Anheuser·Busch公司以及服装零售业的The-Cap公司都属于这种类型。

不过，投资者在从快速增长型公司的股票赚取高额利润的同时，也要冒着巨大的风险，毕竟快速增长型公司是一把双刃剑。投资者在憧憬成功的同时，必须为失败做好充分的准备。彼得·林奇曾经说过："市盈率超过40倍就很危险，过于高速的成长难以持久，也会使企业走向自我毁灭，尤其是那些过度负债的公司。"这类快速发展的企业，往往资金链极易出现问题。而上述问题一旦出现，就很可能面临突然崩盘的局面。即便公司没有破产，其市盈率的突然下挫也必然会让股价暴跌。彼得·林奇会很谨慎地计算出它们的增长期何时会结束以及为增长所付出的资金有多少，目的就是使选中的公司，属于那种既有巨额利润又资产运作良好的快速增长型公司。

那应该如何寻找这种快速增长型公司呢？彼得·林奇认为，如果某家公司能够在另外一个地方，成功地复制自己在别处已经获得成功的商业模式，那就足以说明它的商业模式是可持续性的。只要这个市场还没有接近或达到饱和，就很有可能持续增长下去；但如果这种模式已经复制到了每个有效市场区域，那么市场就已经趋于饱和，持续增长就难以持续。这一规律在餐饮、零售、酒店业，以及其他一切可以连锁经营的行业更容易判断，所以这种公司应该列为重点的投资对象，因为它们能给投资者带来超过投资额10倍的回报。

还有一点非常重要，投资者一定要注意，公司收益增长的速度是在逐渐放缓还是在加速上升。当出现逐渐放缓趋势的时候，投资者一定要非常小心。因为收益增长速度的下降往往会导致投资者信心下降，也会降低市场对该公司股票价格的评估，也就意味着公司股票价格很可能会大幅下降。

2. 中速增长型公司

中速增长型公司，比如国际市场的通用公司、可口可乐，以及中国市场上的中国移动、中石油、建设银行、武钢、南海发展等企业就属于这种类型。这类公司的共同特点是：公司规模大，且一般在某一领域具有一定的垄断性，增长速度比快速增长型公司要慢，但比稳健缓慢增长型公司要高。这些公司业绩增长稳定，一般能够维持一个稳定的增长速度，他们就像是市场中常说的大象，虽然也能够跑起来，但跑动速度较慢。对待这类公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇认为是不值得长期投资的，他通常采取的做法是短线操作，买进后上升到一定程度时就立刻出手。

3. 稳定缓慢增长型

通常那些历史悠久、规模巨大，其增长速度比 GNP 稍快一点的公司，被称作“稳定缓慢增长型”公司。这种公司在发展初期也和快速增长型公司一样，只是后来随着行业的发展以及市场的成熟，才渐渐失去了发展的动力。比如：20 世纪五六十年代电器设备行业、以及那些曾一度风行的铝业、铁路及汽车公司。虽然这类公司的股息能够定期增加，但总体来说很难从这类公司中大赚一笔，所以，在彼得·林奇的资产组合中，这一类型公司的股票不是很多，他甚至觉得投资这种类型的公司根本就是在浪费时间。

4. 周期型公司

周期型公司一般出现在周期型行业中。与不断扩张的增长型行业不同，周期型的发展不断地在扩张与收缩的过程中轮回，所以，周期型公司的收入和利润也会是出现周期型的上涨或下跌。

周期型公司，通常包括汽车、航空、轮胎、钢铁以及化学公司等。国防工业的利润，会随着不同执政党政策的调整，而出现周期性地上涨和下降，也可以看做周期型行业。从繁荣的经济环境进入衰退的经济环境，周期型公司就会出现周期性的衰退，其股东的收益也便随之减少。从衰退的经济环境中走出来后，周期型公司又会出现周期性的繁荣，其股价将会以超过中速增长型公司的速度增长。因此，周期型公司的股票往往很难把握。能否及时发现公司衰退或者繁荣的早期迹象，对投资者来说很重要。因此，我们将投资者划分为两种，一种是谨慎的投资者，他们往往能够正确判断，并借繁荣期的时机取得较大的回报；而另一种则是粗心的投资者，却只能掉进衰退的陷阱，他们收获的也只有失败。

5. 转型困境型公司

转型困境型公司濒临破产，增长率几乎为零。如果企业不能够转型成功，下一步能做的就只有按照《破产法》的规定申请破产保护了。这类公司很难得到专家的青睐，但彼得·林奇却很乐意投资这种类型。在他看来：“在投资转型困境型企业的股票生意时，最有利的一点就是，在所有种类的股票中，可能复苏型企业股票的跌涨和一般市场行情关联最小。”彼得·林奇认为，成功转型公司的股票能迅速将损失弥补回来。他就曾经通过转型公司（例如克莱斯勒公司）的股票为股东们赚了不少钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 资产富余型公司

彼得·林奇将那些具有隐蔽价值资产的公司，称为资产富余型公司。这类公司由于资产升值的诱因不存在，或者是财务处理的问题（比如按成本计价）等等原因，实际资产并没有在资产负债表上完全反映出来。就连华尔街的专家们也很容易忽视这类隐蔽性资产，致使这类公司长时期得不到应有的关注，从而导致其股价在一定阶段远远低于其实际价值。投资者如果进行充分调研并能重新科学的评估其价值，就能在投资时占据优势。

彼得·林奇认为，投资资产富余型公司的机会俯拾皆是，前提是必须对此了解透彻。彼得·林奇举例说："如果我能看到我的小女儿对迪士尼频道是如何喜欢，大女儿对 MTV 是多么欣赏，妻子是如何迷恋古老的 Bette-Davis 电影，以及我是如何地爱看 CNN 新闻和有线电视的体育频道的时候，可能我会明白有线电视的价值到底有多大。"隐蔽资产可以包括税损转结、现金、房地产以及巨大的品牌效应和潜在的发展价值。在药业、报业、金属业、石油业等诸多行业，都有隐蔽的资产，即使这家公司还处在亏损中。投资者应该根据自身条件，在日常生活中做个有心人，这样就更容易发现这类隐蔽性的资产。

一家公司所属的类型不可能永远不变，它会随着增长类型的改变而发生相应的转型。从快速增长型公司很可能发展成缓慢增长型公司，同样，缓慢增长型公司也会发展为周期型公司。当陷人困境的周期型公司，试图通过转型摆脱困境时，就变成了转型困境型公司。任何一种类型的公司，都可能转化为资产富余型公司。千万要记住，明智的投资家都会将股票分类作为投资的第一步。

二、不同股票的不同策略

将公司区分为不同的类型，目的是让投资者能够按照公司的类型，区别对待不同类型的股票，从而采取不同的投资策略和买卖标准。彼得·林奇认为，股票投资的那些所谓普遍原理，例如"低价格的股票，要比高价格的股票变动的幅度大"，"股价的短期变动与经济变化及公司业绩毫无关联"，"没有只涨不跌的行情，也没有只跌不涨的行情"，"快人一步可能稳操胜券"，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"在行情跳空开盘时应立即买进或卖出"等等，并不是放之四海皆准的法宝，因为不同的股票类型有不同的特点，并不是每项准则都能适用于你所投资的类型。彼得·林奇的一句话，相信对投资者会有一定的启发："当你购买的是有着沃尔玛公司发展潜力的快速增长型公司的股票，它有机会给你带来10倍的回报，而你把这家公司当作大笨象型公司并且仅仅为了50%的回报就卖掉它是毫无意义的。"

由此可以看出，例外永远都会存在。必须抓住增长这个精要，以不同的方式来区别对待不同类型的股票。那些所谓的准则，即使被大多数人证明是正确的，也不要随便照抄照搬到投资工作中。

彼得·林奇对"增长"一词是十分重视的，在他划分的六个类型中，有三个与增长有关。彼得·林奇曾经坦言：他的最爱是快速增长型公司。但在彼得·林奇管理的资产中，并非全部都是他最喜欢快速增长型股票。因为彼得·林奇会考虑到为了有效的整体组合资金，以使其发挥最大效率，所以他不会用全部资金来投资增长型公司的股票。但如果作为一名普通投资者，如果投资组合不太繁复，那不妨就把主要精力放在寻找这类公司身上。一旦看准某家快速增长型公司股票有较大升值潜力了，就不妨大胆投人，剩下的事情就只有耐心等待股票升值了。

然而，投资快速增长型公司毕竟不是获利的唯一途径，有时对一个投资者来说，极有可能花了很多时间也没有找到这样的公司，即使好不容易才找到了一家，也很可能已经错过了投资的最佳时机，因为那时的股价已经过高了。更应该警惕的是，如果某家公司增长率突然提升到50%～100%，那投资者一定要谨慎对待，因为其中很可能有不可预测的因素在里面，在没有对其进行全面分析之前，盲目买进可能会适得其反。投资者必须有开放的眼界，千万不可一叶障目，看到眼前的"繁荣"假象就贸然投资。投资那些非"快速增长型"的公司，也不一定就赚不到钱。再说，每个类型赚钱几率的大小是变化着的。优秀的投资者应该随时观察、随机应变。

值得一提的是，任何一家公司不可能永远只属于一种类型。这就要求投资者及时分析出公司类型的转换，把握最好的投资时机。我们不妨举迪斯尼公司这个例子：刚起步时它属于快速增长型公司，仅仅几年之后，就变成了一家大笨象型公司。随着企业的进一步扩张，它又成了一家拥有卡通片、老电影以及众多房地产的资产富余型公司。到了20世纪80年代，该公司的经营状况开始不景气，它又面临成为一家转型困境型公司的命运。聪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明的投资者应该随时应对这种变化，对待它股票的态度随着公司类型的转换进行合理有效的调整。

有人认为，彼得·林奇相当钟情的是那些增长稳定的股票，比如在 90 年代初期，高科技成长股全线飘红，甚至不少高科技公司的市盈率达到惊人的 500%，股民们蜂拥而至。但彼得·林奇却从不跟风买进这些“坐火箭”般的股票，他说：“我所持有的高科技类股票是最持久的输家。”人称华尔街第一股评家鲁凯瑟，就曾在“华尔街一周”这个财经类电视节目中，将他评为“非常保守的人”。

但是，在彼得·林奇看来，强行制止那些眼热的、经不住诱惑的一般投资者，投身于高科技股热是不现实的。于是他提出了一个建议，就是用“从侧面进入”的方式参与科技股热。那什么是“从侧面进入”呢？彼得·林奇解释说：不直接购买高科技股，而是通过购买那些与高科技公司相关联的公司的股票，间接参与这股热潮。所谓与高科技公司相关联的公司，大体分为两种：第一，受益于网络的发展的公司。比如通过大量运用网络科技，使得操作流程简化、生产成本降低，从而业绩大为提升的公司；或者开发出了新的网上营销体系，从而盈利大大超过以前的公司，尤其是那些本来就利润可观的传统公司。第二，就是那些专门为电子网络提供服务、设备、线路的基础供应商。因为无论网络公司自身有没有赚到钱，基础供应商的产品却肯定是实实在在地销售出去了的。这就和美国开发西部时的情形有些类似，当无数淘金者蜂拥到美国西部，不管淘金者到底有没有挖出金子，卖淘金工具的供应商却肯定能从中大捞一笔。

彼得·林奇不青睐高科技股，并不是说成长型股票就不值得研究。在彼得·林奇看来，成长股并不仅仅局限于科技股。像零售连销公司如沃尔玛、餐饮连锁公司如麦当劳，都是成长速度快、投资回报率高的公司。这些公司都可看做成长型公司，他们发行的股票就可看做成长股。

彼得·林奇能看好的成长型公司，一般都具备这样的条件：首先，公司增长应该有一个相对稳定的、比较长的时期，而不是突然炒作出来的；其次，增长速度要够快，应该在 10 到 15 年的时间里都能够保持 20% 的年增长速度，也就是平均每 3 年都能够翻一倍。投资这样的公司不但收益高，而且远比投资“坐火箭”的泡沫股风险小。值得一提的是，投资这类公司的股票，一定要先弄清楚该公司是不是已处于扩张期的末期了，然后才可以下手。那些已经是“强弩之末”的公司，投资意义就不大了。投资者还有一个衡量公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的最佳法宝，那就是时间尺度，利用好时间这把简单有效的尺子，就很容易辨别出一个公司真正的内在价值。

作为成长型股票之一的金融业股票，也是深得彼得·林奇喜爱的。尤其是那些管理效率较高、贷款比较谨慎并有着雄厚的储蓄基础的商业银行，更是适合投资的优质企业。而且这种投资往往是低风险、高回报的。在上世纪 80 年代，在绝大多数投资机构都没有认识到这一点时，彼得·林奇就已经开始大量收购美国地方银行的股票了。那时，这些股票股价普遍偏低，盈利情况可想而知。后来的事实，也有力地证明了彼得·林奇的判断。到了 80 年代中后期，他又开始大量投资储贷协会股票，虽然这些小型金融机构还都相对稚嫩，但加起来数量却相当可观。尤其是“美国联邦国民抵押协会股”表现颇佳。这家公司从一开始做长借短贷倒利差，发展到把按揭贷款证券化，最终进入了“按揭支援证券”市场。要知道，这个市场在美国每年有3000亿美元的交易额！“美国联邦国民抵押协会”的股票，一度占据了彼得·林奇旗下的麦哲伦基金的最大份额，市值超过 5 亿美元。仅仅 10 年的时间，彼得·林奇就在“美国联邦国民抵押协会”身上赚到了惊人的 10 亿美元！

彼得·林奇曾在 20 世纪 90 年代做了一次系统分析，结果发现，就算把 20 世纪初期的股灾也计算在内，美国股市的股票年平均回报率仍然达到 11%，远远超过投资国库券、债券或定期存单。这个基本事实证实了彼得·林奇的观点，正确的投资股票永远都是最赚钱的行业！

三、彼得·林奇青睐的上市公司

彼得·林奇对上市公司的判断，往往与常人完全不同。如果让他在缺乏竞争的简单行业中的一家管理情况一般的公司，和一家处在复杂行业的激烈竞争中有着优秀管理层的公司之间做出选择，他宁愿选择前者。他更喜欢将那些业务简单的公司看做理想的投资对象。越是简单、直接，甚至看起来比较“傻瓜”的公司，越容易激起他的兴趣。彼得·林奇认为，仅仅把目光放在股票走势图和交易表上，就永远也不会找到理想的投资公司。在他看来，理想中的投资公司应该具备以下几个特征：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，公司的名字听起来不花哨。名字起得越普通，公司就越适合投资，这个理论看起来也许很可笑。但彼得·林奇的观点是，那些很普通的名字背后，代表着很适合投资的简单业务。因为华尔街的资产组合管理人员或分析家，是不会向投资者推荐一支名字里冒着傻气的股票的，这些名称普通自然，就不会吸引普通投资者的目光。所以，你就更有机会比华尔街的投资家先一步发现这类公司的价值，从而大赚一笔。在彼得·林奇看来，冠软木密封、自动资料处理器公司、办公·曼尼、鲍勃埃文斯农场等都属于这类理想的公司，这些公司的股票都有着广阔的上升空间。

第二，机构投资者关注很少的公司。机构投资者总是存在关注的盲点，作为投资者，必须掌握他们还有哪些没有关注到的地方，你还可以在标准普尔股票名单上，或者通过《价值线投资研究》获得类似的信息。如果你发现了一支，几乎没有被机构投资者关注过的股票，那大把赚钱的机会就来了。彼得·林奇曾说："当我从某家公司员工的谈话中得知专家上一次在该公司露面的时间是3年前时，我几乎掩饰不住自己内心的喜悦。"从他的话中不难判断，这类公司的投资价值会有多大！

第三，谣言很多的公司。市场上常常会有许多关于公司的谣言流传，比如某某公司的经理有不可告人的癖好，某某公司的背景情况如何糟糕等等。其实无论传闻是否属实，只要投资者能够确定公司的业绩不存在无法解决的严重问题，都会对最早购买此股票的投资者非常有利。因为，该公司的股价往往被低估了。当谣言散去的时候，他的真正价值就会显露出来。有一个极好的例子，彼得·林奇曾经投资的垃圾处理公司，这个公司不但经营的业务让人厌烦，而且市场上一直流传着两个匪夷所思的传闻：一是传闻该公司被黑手党集团的操纵；二是该公司处理的都是有毒垃圾。尤其是第一条传闻，使得绝大多数投资者，都因为害怕黑手党的介人而不敢购买这家公司的股票。但是随着该公司收益和利润的不断增加，传闻逐渐就消失了，股价也就随之上涨，当初敢于购买其股票的投资者都取得了不错的收益。

第四，经营内容乏味至极的公司。七棵橡树公司就是这样的例子，这家公司经营的内容是：当车在车行修理时，他为车主提供上过了保险的汽车！在那些商业巨头看来，这是一个听起来乏味至极的项目，丝毫不可能引起他们的兴趣。然而开展这种服务的七棵橡树公司的股票，却在神不知鬼不觉之间就从4美元涨到了33美元。还有一家专门生产罐头盒和瓶盖的公司，也是因为业务乏味，根本就没有引起华尔街专家们的注意，彼得·林奇却很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的利用了这一点。当专家们终于发现这种公司有利可图时，彼得·林奇早已捷足先登了。这样的公司还有很多，像生产塑胶叉子、吸管、热狗肠、塑胶垃圾袋公司以及垃圾处理公司等等，都是这类公司的代表。

第五，处在零增长的行业中的公司。彼得·林奇把处在像葬礼服务业，那样没有增长的行业中的公司看做是最好的投资对象，例如生产普通餐具的公司。相比较那些令大部分投资者趋之若鹜的高速增长行业，彼得·林奇宁愿选择低速增长行业。他的看法是，高速增长的行业虽然看似利润很大，但它什么时候会陡然下跌永远无法预料，而零增长的行业貌似平庸，但往往带来的却是稳赚不赔。由于竞争过于激烈，使得高速增长行业中的公司很难长久，投资这类行业也就充满了风险。20 世纪 50 年代的地毯行业，60 年代的电子行业，以及 80 年代的电脑行业都曾经盛极一时，但也都很快衰退了，所以，作为一个谨慎的投资者，不应该把大笔的资金浪费在这些行业中。况且投资这些热门的行业，往往要面对成千上万毕业于理工学院的竞争对手，而哈佛大学的毕业生是不会与你在殡葬业这类公司中竞争的，这就是零增长行业的优势所在。

第六，能够利用高科技产品提高效率的传统公司。高科技公司激烈的竞争，结果从中渔利的却是那些使用他们产品的公司。把投资的重点，放在这些在价格战中获利的公司身上，远远要比购买那些在疲于奔命的高科技公司的股票要明智。高科技公司的竞争越激烈，这些公司的利润就会越高。彼得·林奇举例说：投资一家生产自动扫描器的公司，还不如投资一家刚刚利用扫描器提高了工作效率的超级市场。这是因为自动扫描器的使用，使得超市的营业成本大大降低，也就增加了它的利润。

第七，公司回购自己的股票或员工购买本公司股票。彼得·林奇认为，公司自己在回购股票或者公司的职员购买自己公司的股票，证明公司对自己未来的发展充满信心，员工对自己的公司也充满信心。公司员工往往比投资家更了解自己的企业是否有潜力，所以他们往往更清楚什么时候该投资自己公司的股票，因为投资自己很了解的公司，要比投资其他缺乏了解的公司要有把握的多。在彼得·林奇看来，内部人员购买本公司股票的原因只有一个，那就是他们认为公司的股票远远高于市面上的水平，并且相信它肯定能上涨。

第八，具有垄断性的托拉斯式公司。彼得·林奇认为，拥有行业和业务垄断性的公司都是很好的投资对象。当一家化学公司得到甲氰咪胍的专利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权后，这类产品就被它垄断了，所有与其竞争的公司都无权继续生产这种产品，这就是垄断地位的好处，这家公司就等于抱住了一棵摇钱树，它的股票就会变得极具投资价值。

如果一家公司具备了以上8条优点，千万别犹豫，那肯定是你发财的大好机会。普通投资者只要能发现少数几支业绩非常好的股票，就将获得投资的成功。在你构造的资产组合中，只需有一半以上的个股是盈利的，那整个资产组合就会是盈利的。

四、彼得·林奇回避的上市公司

彼得·林奇一贯的投资风格之一，就是不简单地把市场的状况和股价的高低作为投资或冷落一支股票的标准。彼得·林奇认为，投资者更应该注意股票背后公司的收入、利润和发展前景，越来越多的竞争对手的涌现以及正在恶化的资产负债表。彼得·林奇根据自己的经验，总结出几种应该回避的股票类型。

第一，名称花哨的上市公司。“主要”、“高级”、“微型”等字眼，很容易激起投资者的热情，甚至给投资者带来一种实际上并不存在的安全感。而实际上，投资是一项很务实的工作，那些动听的名字并不能为投资者提供真正的安全，那些普通的，甚至傻里傻气的名字往往更可靠。

第二，热门行业的上市公司。热门股票经常会以不可思议的速度上涨，投资者很容易受他人影响而投资这样的公司。然而彼得·林奇的看法却刚好相反，这类股票是他最不屑一顾的。他分析：由于支撑这类股票上涨的因素不是因为企业的发展，而仅仅是投资者的奢望和激情，所以它涨的时候会很疯，跌得时候就会很惨。一旦它要下跌，往往是非常快的，而且也不可能在跌到某个你能脱身的价格时先停一下。如果你不能够及时抛出的话，昨天还盈利的你，很快就会发现钱袋一夜之间就被掏空了。昨天还腰缠万贯，今天就不得不靠接受福利救济过活了。

第三，新上市的公司。投资新上市的公司需要冒着相当大的风险，因为能够生存下来的新公司非常少。人们通常认为，首次公开发行的股票价值往往会定的比较低，在这时购买会很容易赚到钱。但彼得·林奇并不这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为，他提醒那些业余投资者，如果公司的前景真的会很好，那不如先给自己一些时间做充分地调查，然后再决定是否购买它的股票。股票刚发行就大肆抢购的做法，虽然有时可以让你在一天之内，就获得惊人的回报，然而急于求成有时往往会事与愿违，不少公司却通常连收益也没有，根本就不值得投资一分钱。

第四，"多样化恶化"的上市公司。吉列公司、联合化学公司、美国工业公司等都曾经属于这种类型。频繁地收购、搞多样化经营失败的例子要远远多于成功的事例，毕竟一家公司在某个领域取得成功，并不代表他可以管理好其他业务。公司想实现多元化，就需要不断的兼并，而兼并过程中往往会有一种用出高价来标榜自己实力的趋势，对收购来的公司期望很高而又不能有效的管理。彼得·林奇说："如果一家公司必须收购点什么，我更希望它收购与业务相关的公司，但是一般来讲收购总会让我感到紧张。"

第五，号称"某某第二"的上市公司。彼得·林奇绝对不会投资，被吹捧为"某某第二"的公司股票。被称作"某某第二"的公司，不管它是 IBM 第二，英特尔第二，还是迪斯尼第二，麦当劳第二，都不会做得像它所效仿的公司那样出色。事实上，当人们把某支股票吹成是某某股票第二时，这不仅表明这支股票牛气将尽，甚至有时还会连累那支"某某公司"的股票。有一段时间，美国很多快餐公司都纷纷号称自己是"麦当劳第二"时，结果不仅他们的股票开始出现下跌，就连麦当劳的股票也进入了一段困难的时期。

第六，供应商公司。供应商公司，把通常会将 25%～50%的商品都卖给了同一个客户，那么对它而言，失去一个客户就意味着失去四分之一，甚至是一半以上的营业额。一旦与大客户的合约终止，供应商公司就会利润大跌，甚至破产，留给投资者的股票，也只能是一堆废纸而已。大客户牢牢地把握住供应商公司的这个弱点，利用供应商害怕取消合约的被动地位，私下里压低价格，并迫使供应商提供其他的优惠条件，这样投资者的利益就很难保证，购买这种供应商公司的股票也就很难获得成功。

第七，玩具公司。不管玩具厂商的产品多么有吸引力，每个孩子的消费量也只能限于一个，所以用不了多长时间，零售商架子上的产品，都会被另一家玩具厂商更新奇的玩具取代，而想重新夺回市场，要经历多久就不得而知了。因此，玩具公司不是理想的投资对象，对于玩具公司的股票，彼得·林奇通常是不屑一顾的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 彼得·林奇的基金投资理论

一、早期基金投资理念

20 世纪 80 年代，彼得·林奇经过《华尔街一周》等著名媒体的报道后，名声鹊起，甚至许多人都知道了富达公司及其基金。由于大量客户的涌入，富达公司在 1982 年末到 1983 年初的半年左右的时间里，可控制的资金很快上升到 10 亿美元。同时，麦哲伦基金的规模也迅速扩大，小基金一下子变成了大基金。

成为知名基金是一件好事，因为基金拥有的客户越多，带来的资金额才会越多，操控起来才更加方便。

但是，基金规模不同，所采取的经营策略就应有所不同，就必须对应对方案做出相应的调整。如果按照经营小基金的策略经营大基金，就会被大量资金和客户所束缚。

彼得·林奇在自己的基金获得飞速发展以后，制定了一条规则：一方面多关注大公司的情况，另一方面对那些数量众多的小公司的股票继续持有，并且随着规模的不断扩大，将重点逐步转移到这些小公司上面。因为小公司股票的数量较少，价格也较低，同时，小公司的换手率更高，需要经常性地进行翻检。在他的 900 种股票基金中，有 700 种的资产总和不到基金总资产的 10%。而持有的一些知名度和盈利率都很高的大公司的股票，在他的基金中占据了差不多一半的比例。

彼得·林奇每天早上不厌其烦地要做的第一件事，就是浏览一遍按字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

母顺序排列的持股列表，看看应该卖掉哪些和买进哪些。

但是，彼得·林奇的这一做法也会遇到一些困难。比如，购买大公司股票要花几个月的时间建仓，一些并不优秀的小公司很难满足他的需要，在卖掉老股票的时候还需要更大的耐心。尽管面临着这些困难，但麦哲伦基金的业绩长期以来都保持得很好。

即便彼得·林奇有这样实用而有效的规则，但也不可能靠他自己一个人取得这样优秀的业绩。彼得·林奇的做法就是建立一个有效的团队，进行高明的管理，这样可以提高各个环节的工作效率，以便使自己将更多的时间和精力投放在股票研究上。从 1983 年起，彼得·林奇在富达公司中建立的“首席交易员”制度中，设立了首席交易员和第二位交易员职位，使买进和卖出有了分工，极大的提高了效益。

另外，为了避免让大量琐事占去自己的时间，彼得·林奇还设置了几个助手，他们每天不停地给上市公司、分析师们打电话。同时，这些助手受到彼得·林奇的言传身教后，业务能力大大提升，成为富达公司新设立的基金的经理。这不仅极度丰富了寻找好股票的信息源，而且也使富达公司形成了由基金经理与分析师组成的强大团体。为了寻找好股票的信息，这些经理与分析师每天都要在会议室进行交流。在交流会上，彼得·林奇一开始，让每个人用三分钟的时间说出自己认为好的股票，后来时间减少为一分钟。这种交流很快成为公司制度化的正式日程。

基金经理亲自负责选股，是富达公司的一项基本制度。富达公司为了确保选出好股票，规定分析师在独立选股的时候，不受基金经理的影响，这成为了富达团队制度的核心。

就是靠着以上几项制度，才使得富达由小基金变为大基金的时候，不但没有被大量资金和客户所束缚，而且成功的保持了较高的盈利率。这就是彼得·林奇经营富达公司的秘诀。

二、彼得·林奇的基金投资法则

彼得·林奇在股界是一个非常有成就的人物，他更是一名优秀的基金管理人。对于一个普通投资者来说如何投资基金、如何挑选基金，彼得·林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奇都给出了很好的建议。他给出的这些建议有利于投资者在投资的时候避免走进误区。不但如此，彼得·林奇给出的建议还对基金投资者修正自己的投资理念、端正投资心态，甚至是学习具体的投资策略都有很大的帮助。彼得·林奇的建议概括起来，可以总结为基金投资的七大法则。

1. 组合投资，分散基金投资风格

彼得·林奇认为，一个普通的基金投资者先构建一个组合，然后再进行投资是非常必要的。那么构建这个组合的基本原则是什么呢？那就是要分散组合基金的投资风格。

为什么要对基金进行组合投资呢？这是一个初学投资者首先要提出的问题。对于这个问题，彼得·林奇是这样认为的："在市场和环境变化的情况下，具有某种投资风格的基金管理人或一类基金，非常可能因受其影响而随之发生变化，那么，适用于股票的那些原则，对于基金来说也是非常适用的。"大的投资机会在哪里？很多投资者根本不了解，即使是那些堪称专家的投资者也不一定能预测的准确。所以说对不同风格的基金进行组合，然后再投资，利用这种方法降低投资风险是非常有必要的。

彼得·林奇投资基金时有自己独特的方法。通常来说，他的这种独特的方法可以分为两个步骤。

一是从各种风格、类型的基金中，挑选出优秀基金，作为备选对象。

二是再利用备选对象构建投资组合。"全明星队"，是彼得·林奇给这种组合起的一个戏剧化的名字。

由于彼得·林奇利用组合投资，在基金业中所取得的骄人成就，美国的投资者们越来越重视这种组合投资了。但是，好多投资者在进行组合投资时都存在误区，他们的误区主要表现在以下两个方面。

一是把资金投入在许许多多的基金中，使得投资过于分散。这种做法显然是不可取的。因为投资组合并不是说资金越分散越好，而是要把握好分散的"方"和"度"。这里所说的"方"，是指在组合备选对象的过程中不是广撒网，而是经过挑选后保存优秀基金；这里的"度"，是指在分散的过程中要适度的分散。一般情况下，在一个基金组合中基金的数量最好保持在 5 支以内，再多就过于分散了。

二是在组合中，保存的多数基金的风格大致相同。如果是这样的话，那么各支基金的收益表现在实际上也可能高度相同，那么，这种结果也就失去了构建组合所要达到的效果了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 尽可能投资于股票型基金

彼得·林奇曾经给基金投资者提出的第一个建议，就是尽可能地把资金投资于股票基金。

彼得·林奇对股票基金非常地喜欢，他的这种喜欢甚至可以说是一种偏爱。他认为，如果一个投资者把投资作为家庭长期财务规划的一部分，从而借此来追求长期的资本增值的话，那么这个投资者，就应该把资金尽可能地用在购买股票类资产上。这对一个普通的基金投资者来说，就是尽可能投资于股票型基金。因为，从证券市场的长期发展的结果来看，持有股票资产的平均收益率，要远远超过持有其他类别的资产收益率。

有好多投资者，对彼得·林奇建议的第一法则怀有深深地疑虑，他们经常提出的问题就是：如果股市发生大幅调整或震荡怎么办？彼得·林奇给这些疑虑者们做出的解释就是：如果你不能比较好地预计到股市市场的调整的到来，那么你就必须坚定地持有你手中的股票。投资者不要因为股票市场的调整而感到恐惧，甚至因此而撤出股票投资。彼得·林奇还举例说，美国历史上曾经发生过多次严重的股灾，哪怕投资者一次也没有避开这些股灾，长期投资的结果也远远强于撤出股票投资。“只有通过长期地坚持持有股票，才能够给投资者带来收益。但是，要做到这点并不容易，这需要有非常坚强的意志力。”彼得·林奇说。

彼得·林奇的基金投资第一法则，从投资的角度来说，最大的风险就是避开股票的风险。他认为，避开股票的风险其实要比持有股票的风险大的多。这个问题，其实是一个关于投资信念的问题。他还指出，哪怕中途经历了几年的熊市，坚持投资的结果，也远远强于避开股市投资。这条经验，已经被全球的股市发展历史多次证明过了。从这个角度来说，股市在上升周期中的调整，是不必过分担心的。在市场震荡的时期，投资者需要理性的面对，而不是惊慌失措。

这并不是说投资者就可以盲目地去持有股票型基金。彼得·林奇认为在下面的两个方面的前提下，才可以持有股票。这两方而的前提是：

一方而用于购买股票的这部分资金，应该是把长期资本增值作为目标的投资，不能因为对股票的投资，而影响个人或家庭的正常财务状况。只有这样做了，在短期的波动到来的时候，才不会产生影响投资决策的财务压力。

另一方面还要注意的问题，就是基金的选择问题。哪些类型的股票型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金才能够坚持投资？哪种形式的投资方式可以坚持投资？对此彼得·林奇指出，只有通过挑选优秀的股票型基金，组合不同的投资风格，投资者才能够比较好地避免因为股市调整带来的风险。说到这个问题，那么就涉及到了后面提到的基金投资法则问题。

3. 不要看短期表现，选择持续性好的基金

彼得·林奇指出，投资者在选择下面的表现优异的基金的时候，没有必要参照基金过去的表现。这些基金包括：价值型基金、成长型基金，或者是资本增值型基金。彼得·林奇认为，参照这些基金过去的表现是没有任何意义的。但是这种现象（大多数投资者通过基金过去的表现来选择基金）还是大量存在的。那些投资者最乐意做的，就是研究基金过去的表现，尤其是研究基金在最近一段时间内的表现。

让彼得·林奇感到更不可思议的就是，很多投资者通常会选取最近1年，或最近半年在投资排行榜上表现最好的基金管理人，并把自己的资金投资于这个基金的做法。他曾经指出："这种做法是非常愚蠢的。因为这些基金的管理人，通常将大部分资金都投资于一种行业或一种热门类型的公司，并且幸运地取得了成功。而在下一年度，若这个基金管理人不是那么幸运，则可能会排到投资排行榜的最后，那么投资者选取在资金排行表现最好的这一做法就是非常危险的。"

彼得·林奇在选择基金时更注重的一个问题，就是基金业绩的长期稳定性。他并不看好，那些只是一时表现的抢眼的基金。他认为，在基金业中取的短跑冠军的企业，在长跑中未必能成为冠军。选择基金时不是只看他们冠军的名字，关键是要看他们成为冠军的原因是什么。基金在长时期内业绩表现是否稳定，这种稳定是否表现出持续性是最为重要的。

所以，彼得·林奇说："投资者不但是要选择具有长期良好表现的基金，而且最好是要坚持持有表现稳定且稳定性持续的基金。"他给投资者的建议就是，千万不要把时间浪费在研究基金过去的表现上，尤其是最近一段时间的表现上。

彼得·林奇的基金投资法则的第四点，实际上已经涉及到了评估基金业绩表现的一个重要方面，那就是收益持续性。这一点是需要投资者特别关注的，尤其是作为一个普通的投资者。如果普通投资者，不能很好地分析出基金近期高收益背后的真正原因，那么就应该，更多地关注已经表现出很好的收益持续性的基金。因为收益持续性，比短期收益更好地反映出了基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金经理人的投资管理能力。这是由于从基金发展的长期来看，收益的持续性远比一时取得收益冠军更为重要，除非你天然热衷于短期交易。因此，彼得·林奇建议，投资者最好要选择长期投资，并且努力挖掘出，那些真正能够给他们带来稳定回报的基金。

4. 调整基金投资组合的方法

很多普通的投资者在已经持有基金组合后，往往不知道如何根据市场的变化调整投资的方向。针对这种现象，彼得·林奇提出了一个一般性并且比较适用的法则，这个法则就是：想要在已有的组合中增加投资时，最好要选择那些近期表现持续不好的风格的基金，来追加投资。但有一点必需要注意的，就是要通过追加资金来调整资金组合的配置比例，而不是在基金投资品种之间进行资金转换。

只要你运用了这样的组合调整方式，那么往往就能够取得比较好的效果了。并且我敢保证对于这一点的正确性是用不着进行怀疑的了。因为这样做的正确性，早已经被彼得·林奇本人的经验多次给证明了。而且彼得·林奇指出的这种调整方式，也并不是没有什么依据的，因为基金表现之间的"风格轮动"效应，正是这种调整方式的依据。那么，什么是"基金风格轮动"呢？"基金风格轮动"，事实上是基于股票市场的"风格/板块轮动"。如果根据这个简单的原则调整组合，那么实际上就达到了一定的跟踪"风格轮动"的效果。这是因为从长期的基金市场情况来看，买进下跌的板块的风险，比买进已经上涨的板块的风险要小的多。

5. 忘掉债券基金

有一法则与彼得·林奇的第一条投资法则是一脉相承的，这条法则就是忘掉债券基金的投资法则。众所周知，彼得·林奇最喜欢的投资对象是股票。他的这种喜欢，甚至可以称得上是偏爱。即使是这样，这一投资法则，也并不是完全由彼得·林奇的个人偏好所产生的。

彼得·林奇为什么要坚持这一投资法则？对此他给出了两个理由：理由一，即从资本增值的角度看，股票型资产收益要比债券收益高的多；理由二，如果你是一位青睐与固定收益的投资者，那么直接购买债券要好的多。做出这一结论并不是毫无根据的。那么，彼得·林奇是根据什么来做出这一结论的呢？他是根据美国市场的情况，而做出这一结论的。因为从实践的角度来看，单个债券的收益并不比债券基金的收益差，而购买债券是可以节省一部分费用的，这是因为购买债券时那些昂贵的申购费、管理费就可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节省掉了。债券基金相对债券的表现好差，是由持有基金时间的长短来决定的，而且持有基金的时间越长，债券基金相对债券的表现就越差。彼得·林奇经常把这一法则戏称为："请朋友来听收音机是没有必要付费的。"

6. 适时投资行业基金

彼得·林奇说："投资者把握好适当的时机，投资于行业基金，也是一个获取较大收益的比较好的方法。"

那么，什么是行业基金呢？行业基金，就是投资范围限定在某个行业的上市公司的基金。行业基金中的行业没有什么特别的限定，它既可以是细分的行业，也可以是大的行业类别。一个行业在股市上的表现，实际上是由基金的走向反映出来的。彼得·林奇还认为，从理论上来讲，股票市场上的每个行业都会有轮到它大有作为的时候。所以，据此彼得·林奇建议的投资法则是，在向组合中增加投资的时候，选择那些近期表现暂时落后于大盘的行业进行投资。这是一个和风格调整相一致的原理。根据这一原理，投资者首先需要做的一件事，就是怎样确定表现暂时落后于大盘的那些行业。如果进行更细致一些地研究，投资者最好的选择，就是那些已经处于谷底，并且开始显示复苏迹象的行业。

从美国基金业的情况来看，美国国内行业基金数量比较多。专门针对某个行业类别或者细分行业的基金的为数也不少，行业覆盖而也遍及了整个市场，针对行业基金的投资空间十分巨大。据此，彼得·林奇认为，一个普通投资者，要想大有作为投资行业基金也是非常可选的。

7. 按基金类型来评价基金

彼得·林奇认为，一个普通的投资者要想做出正确的投资决策，就必须弄清投资的基金属于哪一种类型。对于弄清这个问题，他提出的建议就是，要找同类型基金进行对比分析、评价。

因为不同类型的基金，由于所处的不同的市场时期和不同的市场环境，就有可能会有不同的表现。所以，一定要按基金类型来对基金进行分析、评价。如果因为价值型基金近期表现持续落后于市场，就断定该基金业绩不佳，那么就很有可能，错过购买一支很好的价值型基金的机会。而这种错误却是投资者经常犯的一种错误，他们总是在最需要忍耐的时候失去耐心，放弃等待从价值型基金跳到成长型基金。其实，前看可能正要走向复苏，而后者可能马上就会开始衰落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇还提醒投资者，比较基金收益的差异时，应放在同一投资风格或投资类型上进行，而不能简单地只看其收益率。这也是分析基金收益对比，要坚持的一个最为基本的原则。因为在各种风格中，都有其优秀的基金，而不同风格的优秀基金，则是投资者构建投资组合所需要的良好备选对象。彼得·林奇也有建议投资者敬而远之的基金，那就是那些频繁地变更投资风格的基金。他认为，基金管理人缺乏严格的投资记录约束，可能会在短期内带来积极的效果，但这些都只是暂时的。因此，根据不同的基金类型，或风格来对比分析基金之间的表现，有助于投资者发现哪些是真正表现优异的基金。

三、怎样选择基金投资

投资基金要做的第一步不在于怎样选择基金，而在于先确定自己的基金投资策略。投资基金策略一般有以下几种选择：

第一种是选择开放式基金。开放式基金的买卖价格，以基金单位对应的资产净值为基础，一般来说不会出现折价现象。

封闭式基金的买卖价格和基金净值截然相反，一般会出现折价。除此之外，封闭式基金的交易价格，也常常会受到市场供求关系的较大影响，也就是说，投资者除了承受净值的变动外，还需要承担，由于供求关系发生变化而带来的价格波动的风险。

怎样选择开放式基金呢？

第一，了解基金的各种类型与风险。应该知道任何投资都是有风险的，所以投资前，一定要了解投资品种风险的大小，只有了解了风险，才能够合理地规避风险。

第二，选择合适的基金类型。一般情况下，根据投资者的家庭财务状况以及风险承受能力，可将基金分为保守型、温和型、平衡型、自信型、积极型等类型。

彼得·林奇建议，保守型的投资者可以选择保本基金类别；温和型的投资者可以选择债券基金或货币市场基金；平衡型投资者可以选择配置型基金类别，因为配置型基金非常灵活，在市场不好的时候可以随时减仓，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到债券等其他品种以规避风险，等到市场行情见好的时候再加大股票仓位；自信型投资者可以选择一些股票型或配置型的基金；积极型投资者可以将大部分资金投在股票型基金上，并配置适当的流动性较好的货币市场基金。

第三，选择好的基金管理公司。基金管理公司是投资管理机构，对于投资者来说最为重要的，是其投资的能力以及对客户的支持能力。好的公司应该有好的管理和服务。

第四，关注各种基金信息。投资者要密切关注所投资基金的运作表现，着重于与手中基金有关的信息的披露。

投资者要认真分析基金的各种评价数据，密切关注开放式基金仓位测算表、开放式基金业绩排行表、开放式基金评价表，等权威研究机构公开发布的研究数据。

第五，了解基金分红需要注意的事项。例如当期是否能够盈利、当期盈利是否能弥补亏损、分红之后净值是否还保持在一元以上等。

第二种是选择认购基金。认购基金，就是在认购期内购买的基金。一个基金在成立前，需要有一个募集资金的过程，这个过程就是认购。资金募集到一定程度后，就会宣布结束认购，基金合同也随之生效。再经过一个封闭期，购买基金就算申购成功了。

同一支基金，发行时认购的费率，与出封闭期之后申购的费率是不同的。这是因为基金公司为了追求首发量，规定的认购费率一般情况下都会低于申购费率。如果单从节省手续费的角度考虑，投资者在看中某支基金后，就应该尽量选择认购。

因为这个时候，认购就好比买了支“原始股”，基本上不会出现亏损，这样就大大降低了风险性。如果在高价位时申购基金，就很有可能会出现价格下降的风险。

第三种是选择长期持有。基金公司要想取得非常好的业绩，通常要经过长期的运作才能办到。但是有的投资者喜欢反复地买进卖出，但是要知道，一点点利润是会和买卖的手续费相抵消的。既然选择了一家公司的基金品种，就应该放心地让公司为你打理，从而去分享公司长期发展所带来的丰厚回报。

第四种是选择组合基金。选择单一的基金品种无疑要承担较大的风险，这时可以选择组合式的基金。组合式基金，常常要求投资者根据自己的风险承受力，确定一个非常明确的投资目标，然后选择三到四支业绩趋于稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的基金，构成核心组合。

在制定核心组合的时候，首先应注重基金业绩的稳定性，即核心组合中的基金，应该有非常好的分散性投资并且业绩稳定。投资者可以首选，基金经理在位期间较长、费率较低、投资策略容易理解的基金。

除了核心组合以外，不妨再购买一些新兴市场基金、行业基金，以此来实现投资的多元化并且增加整个基金组合的收益。

投资基金还要考虑基金的回报率。这是投资者普遍关注的问题，也是投资者挑选基金时的重要参考依据。投资者怎样才能挑选到高回报率的基金呢？

第一，看基金的规模。基金规模过大过小都不是最好的基金。过去，基金规模并不被投资者所重视。对很多人来说，基金规模好像只是基金公司的事，投资者只要选好基金类型，就不会产生什么大的问题。然而，越来越多的统计显示，基金规模的影响力正在逐步变大。

值得注意的是，那些规模位于两端的基金，业绩显然不如规模适中的基金。彼得·林奇说过，基金规模考验的是基金公司的人才储备情况、管理能力与投资研究能力。如果一味地追求庞大的规模，很有可能会影响到基金的业绩，甚至造成一定损失。而过于“迷你”的基金，则非常容易在赎回潮中被冲垮。

第二，看基金经理。一般情况下，基金公司往往会指派一些人选择股票，组成一个股票池，接着再由基金经理，从股票池中精选出那些有潜质的股票。而基金经理对基金业绩的影响到底有多大，这就要视不同类型的基金而定。如果管理的是一支指数型基金，基金经理的职责主要是尽可能减少误差。但是如果管理的是一支成长型基金，则需要挑选合适的成长型股票，基金经理的眼光就会显得极其重要，这个时候基金经理对基金业绩的影响最大。所以，确定基金经理的影响程度要极据基金的类型来判定。从总体来讲，基金经理经验的多少，对成长型基金的业绩有着显著的影响。

第三，者投资风格。同一个市场，基金的类型与风格不同，其业绩也会有非常大的差别。也就是说，投资风格不同也会影响到基金的回报率。

投资者在购买基金之前，应该仔细研究基金契约，尤其是基金契约中对投资目标、投资范围的规定，基金契约也会对基金自身的类型进行定位。

此外，基金公司的创新成果，也是衡量基金公司能否在投资方面积极努力的参考因素，这也直接影响到基金回报率的判定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇建议，投资者在购买基金之前应该保持清醒的头脑，对准备购买的基金以及管理该基金的基金公司，进行谨慎、全面的了解，切忌盲目冲动，或者是一窝蜂似的抢购基金。

此外，想要成为一个成功的投资者，有三个最基本的要素：好心态、好基金、好组合。

第一，好心态。基金是一种投资的工具，和股票有着非常大的差异。股票更多的是一种投机行为，追求的是低买高卖的获利，因而股票的风险比基金要大许多。而大多的投资者之所以会选择进行基金投资，更多的是看中了基金的黄金效益，人们想的更多的是在短期内获得极大的经济收益。这是理念上出现的一些偏差，投资者应该清楚：基金投资，功在长期。因此，广大的投资者，需要拥有一个比较良好的心态来进行基金投资。

很多投资者，受到股票操作中“追涨杀跌”思路的影响，看着自己的基金总是没涨而别人的基金却涨得飞快，在着急、眼红的情况下，就会做出卖了自己手中的基金，再去换彼“基”的举动。结果发现没过几天，自己卖出的基金竟然涨起来了。

彼得·林奇建议说：“选好基金以后最好长期持有，因为每个基金的重仓股都会不同，有的重仓在钢铁类，有的在金融类。今天钢铁股涨了，钢铁类基金的净值就会跟着涨；明天金融股涨了，金融类基金的净值也就跟着涨，投资者需要具备良好的心态从而做长期的打算。”

因此，投资基金前的挑选工作就显得极其重要。

第二，好基金。对于怎样挑选基金，彼得·林奇是这样建议的：

1. 关注小盘基金。彼得·林奇指出，投资者需要关注小盘基金，这是个优选的趋势。小盘成长性基金的优势是换仓比较容易，流动性强，可以跟着市场热点走。而大盘基金却不容易掉头，重仓的蓝筹股也不能轻易出手，在收益上就体现得不是非常明显。

2. 关注一些比较有特点的基金。大多数的基金都偏重于金融等蓝筹股，但是，个别强调特色的基金，反而能在牛市中得到较高的收益，这点是值得投资者关注与借鉴的。

3. 还应该适当关注那些较为激进的基金。有的投资者比较关注基金的抗跌性，觉得激进的基金承受的风险太高。但彼得·林奇指出，虽然说在大盘暴跌时，多数基金都不能够幸免，但是当大盘走势极好时，基金大跌的概率比较小，所以只要牛市格局没有改变，就可以选择那些相对比较激进的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金品种。

所以，投资者在基金选择上也应多做一些配置，搭配着挑选一些进行组合，才能够稳定收益。

第三，做好组合。“不要把鸡蛋放在一个篮子里”，这是人们在投资基金时常说的一句话。通过建立基金的投资组合，不但能够降低投资的风险，同时也能够保证稳健获利。

投资组合需要确定两大项内容，首先是品种，其次是配置比例。

投资者需要注意的是，基金的数量不能太多，最好不要超过三支。投资较多的基金，不利于后期的把握与分析，非常有可能影响整体的收益。

一旦组建好基金组合之后，投资者不要只是等待，而是应该定期检查这些基金的运作表现。最为简单有效的办法就是跟踪基金评级。在一段时间内，某支基金如果在各类基金的评级中排名都较为靠后，就说明这支基金有调整出局的必要。而一些在各类评级中排名都比较靠前的基金，则可以考虑将它加人新的组合。

四、个人投资基金的技巧

1. 谨慎挑选品种

现在基金品种越来越多，投资者也相应地增多。大家都想买到好的基金，但究竟哪种基金才是好基金呢？对于投资者来说，如何在品种繁多的基金中“慧眼识真‘金’”，是一个重要的问题。很多投资者在挑选基金时，主要都是依赖银行客户经理的推荐，或参照此前的基金业绩排名。但在目前市场热点频繁转换的情况下，基金业绩也开始呈现明显的阶段性特征，根据短期的业绩排名来遴选基金，成功的概率并不会很高。

彼得·林奇是基金史上的传奇人物，由他执掌的麦哲伦基金，13 年间资产增长了 27 倍，创造了共同基金的财富神话。彼得·林奇的股票投资理念，已经成为投资界耳熟能详的经典。同时，作为一个成功的基金管理人，彼得·林奇对普通投资者如何投资、挑选基金，也给出了很好的建议。

彼得·林奇给基金投资者的第一个建议是：尽可能投资股票基金。

理由是，从证券市场的长期发展来看，持有股票资产的平均收益率，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远远超过其他类别的资产。因此，如果基金投资者把投资作为家庭长期财务规划的一部分，追求长期的资本增值，就应该尽可能购买股票类资产。

这个法则，可能正是眼下不少基金投资者最担忧的问题：如果股市发生大幅震荡或调整怎么办？彼得·林奇的意见是，如果你不能很好地预计到股市调整的到来，那么就应当坚定的持有。美国历史上曾发生过多次股灾，哪怕你一次也没有避开，长期投资的结果也远远强于撤出投资。但是，这需要有非常强的意志力。

彼得·林奇的基金投资法则之二：忘掉债券基金。

他有两个理由：第一，从资本增值的角度看，债券类资产收益远不如股票；第二，如果投资者青睐固定收益，那么不如直接购买债券。因为债券基金的收益并不比单个债券更好，同时购买债券基金，还要支付昂贵的认购费和管理费。而且持有基金的时间越长，债券基金相对的表现就越差。

彼得·林奇基金投资法则三：要找到同类型基金进行评价。不同类型的基金，在不同的市场时期和市场环境下可能会表现不同。投资者经常犯的错误是，“他们总是在最需要忍耐的时候失去耐心，从价值型基金跳槽到成长型基金，其实前者正要走向复苏而后者可能马上开始衰落”。

彼得·林奇为投资者，指出了分析基金收益对比的一个基本原则，就是投资者比较基金收益的差异，要基于同一投资风格或类型，而不能简单地只看收益率。如果某基金频繁地变更投资风格，对投资者来说并不是好事，因为彼得·林奇的经验认为，“基金管理人缺乏严格的投资记录约束，可能会在短期内带来积极的效果，但这些都只是暂时的。”

基金投资法则四：忽视短期表现，选择持续性好的基金。

如何选择表现优异的价值型基金、成长型基金，或者是资本增值型基金呢？彼得·林奇认为，大多数投资者是通过基金过去的表现来选择的，尤其是最近一段时间的表现。然而，这些努力都是白费的。

因此，彼得·林奇认为：不要花太多时间去研究基金过去的表现。但这并不等于，不应该选择具有长期良好表现的基金，而最好是坚持持有表现稳定且持续的基金。

这涉及到我们评估基金业绩表现的一个重要方面：收益持续。尤其是对普通投资者，如果你不能很好地分析基金近期高收益背后的真正原因，那就更多地关注已经表现出很好的收益持续性的基金，因为这比短期收益，更好地反映出基金经理人的投资管理能力。如果你要选择长期投资，就要挖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掘真正能够给投资者带来稳定回报的基金。

2. 明明白白入市

华尔街有句名言："要在市场中准确地踩点入市，比在空中接住一把正在落下的飞刀更难。"就连投资大师巴菲特对此也没有十足的信心，只是优中选优，然后长期持有。

买基金和炒股票在原理方面大同小异，同样是在股市低点的时候买入、高点时卖出才会赚钱，但对于多数基金投资者来说，把握好入市的时机是一件很困难的事情。中国股市长期向好是肯定的，因此，把握投资买入时机的方法是相当重要的。

首先，尽量"买跌不买涨"。在股市向大牛市过渡的情况下，任何时候买入基金都不算错过时机，买涨买跌都赚钱。但当股市震荡幅度增大时，就要看准时机行事了。按照未知价的原则，在交易时间内买入的基金，是以收盘后公布的基金净值来计算。所以，如果想买基金的话，股市连续下跌或者大跌，基金净值跌幅较大时，是买入基金的良机。建议当前买基金，一般最好不要选择在上午操作，应尽量在下午收盘前做出决定。因为现在股市的波动大，开盘时出现大跌，而收盘前十几分钟可能会迅速拉升，早买基金就可能会变成错误操作。当然这有一个前提，就是你必须使用网上银行或者基金公司的网上直销系统进行操作，可以一边看股市走势，一边进行基金买卖，这样能够更方便、更快捷、更灵活地捕捉基金买卖时机。

另外，如果投资者对于买入时机实在难以把握，还可以选择定期定额投资。定期定额投资的特点是无论股市涨跌，在固定的时间内都要自动定期定额购买。研究表明，股市一路上涨时，基金定投的回报率比一次性投资略差，但比眼睁睁错过行情要好得多；市场一路下跌时，定投的回报率一定比一次性投资效果要好，在最低点一次性买入的概率极低，几乎不可能；市场先跌后升时，定投的回报率远远高于一次性投资。最关键的一点是，定期定额投资，可以不用天天去关注股市和基金净值的涨跌，刻意选择买入时机，与一次性投资相比，更省心，也更稳妥。

3. 巧做基金转换

基金转换，是指投资者在持有本公司发行的任一开放式基金后，可将其持有的基金份额，直接转换成本公司管理的其他开放式基金的份额，而不需要赎回已持有的基金单位，再进行目标基金认购的一种业务模式。投资者可在任何时间，代理拟转出基金及转入目标基金销售的销售机构处，办理基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金转换。转换的两支基金，必须都是该销售人代理的同一基金管理人管理的、在同一注册登记人那里注册的基金。

在市场下跌的情势下，难免有股票基金的投资人被套牢，这时想要赎回基金，又不舍得利益；而坐视不理，又承受不了净值一路下跌的状况，左右为难。

这时，投资者不妨转移一下注意力，利用基金公司的转换服务，适时将股票基金转换为同一家公司的货币基金。一方面保住前期收益，另一方面以逸待劳，一旦行情回暖再转回股票型基金。把股票型基金转换成货币市场基金，“买货币市场基金”只是手段，“买股票型基金”才是目的。不过，基金转换也要用对地方、用对时候，才会达到理想的投资效果。

因此，投资者在进行基金转换时，要准确把握和选择基金转换的时机。

(1)根据宏观形式把握转换时机

投资者要注重对宏观经济，以及各类金融市场趋势的分析。在经济复苏期，股市逐渐向好时，投资者可选择股票基金；当经济高涨时，投资者应转换到混合型基金；当市场即将步人衰退期时，投资者可转换到债券基金或货币基金。

(2)根据证券市场走势选择转换时机

股票市场经过长期下跌后开始中长期回升时，适宜将货币型、债券型基金转换为股票型基金，以充分赢取股票上涨带来的收益；当股票市场经过长期上涨后开始下跌时，适宜将股票型基金转换为货币型或债券型基金，以回避风险。

(3)根据基金的盈利能力选择转换时机

随着基金规模的不断壮大，大的基金公司，一般都会有几支不同风格的配置型基金和股票型基金，表现有差异也是必然。当目标基金的投资能力突出，基金净值增长潜力大的时候，就可以考虑将表现相对较差的基金转出。

(4)注意分红对转换时机的影响

对分红比较在意的投资者，可以选择在目标基金具有较好的分红条件，即将进行分红的时候转人；在目标基金分红之后转人，则同样的转出基金份额可以换取到更多的转人基金份额，单位成本更低。

(5)配合基金公司的优惠活动选择转换时机

基金公司为了发展客户，或者是推广基金转换业务，往往会推出一些基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金转换的优惠措施，在这种时段办理转换业务往往可以获取最低廉的转换费用。但需要注意的是，“费用低廉”不应该成为投资者做出转换决策的理由。只有在办理转换后，比不转换多获取的收益部分，减去转换成本尚有余额的情况下，这笔转换才是一笔合算的交易。

4. 重视公司评价

作为投资者在基金市场中的首要了解对象，基金公司的业绩好坏，直接关系到投资者的收益。因此，投资者要重视对基金公司的评价，才能在投资中获得更多的利益。

买基金如同买股票，选择好的基金管理公司非常重要。每个公司都有自己的特色和卖点，可能有一些基金卖得不错，评价一家公司要看整体基金的表现，而不是看单一基金的表现。

在选择值得投资的基金时，应该选择一家诚信、优秀的基金管理公司，并且对基金管理公司的信誉、过往业绩、管理机制、背景、财力、人力资源和规模等方面有所了解。从长远来说，好的基金公司是产生优秀基金的重要平台。有了好公司好机制，才能吸引和留住优秀的投资人才，才有稳定的研究团队。这是稳步提升基金业绩的最基本因素。一个稳定的优秀团队，对保证基金业绩的持续性非常重要。

判断一家基金管理公司的管理运作是否规范，应当注意参考的因素有：一是基金管理公司的治理结构是否规范合理。二是基金管理公司的管理、运作和相关信息的披露是否全面、准确、及时。三是基金管理公司有无明显的违规违法现象。

基金业绩的稳健也是非常重要的。基金是稳健的、长期的投资，短期的暴涨暴跌会给投资者带来问题。国内市场基金发展得很快，不断出现新的公司和基金，都需要基金经理，所以基金经理流动性很大，平均管理一支基金的时间不超过一年，他们的变化对基金的长期经营带来负面的影响。如果基金公司不是长期的投资，或者基金经理没有将管理的基金作为职业，只是作为工作就会给投资带来风险，所以基金经理人的稳定性是很重要的。

那么，对公司的综合评价，究竟能够给投资者带来怎样的好处呢？

(1)能够全面、客观、公正地评价基金公司股票投资的管理业绩，防止基金管理公司进行选择性的业绩宣传，突出某一个或几个基金，而回避部分收益差的基金，误导投资者。

(2)评价基金管理公司管理的所有“同质”股票基金，防止基金管理公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在不同基金之间进行资源倾斜，或者集中资源重点经营一两支所谓“品牌基金”，促使基金管理公司公正地对待其管理的每一支基金。

(3)防止“小规模效应”。在规模较小的条件下，一支基金基于特定策略或采取“搏杀”思路，可能有出人意料的业绩表现。但这可能并不是一家基金管理公司，长期稳定且可以复制的真实业绩。如果管理的股票基金规模扩大后，基金管理公司的管理业绩可能回归正常态势，从而导致“小规模效应”是小概率事件，而不具备普遍价值。社会更多的是关注基金管理公司的规模管理能力。

5. 看准盈利时机

随着大盘不断攀升，股市的赚钱效应明显，人们购买基金的欲望也随之升高。但显然，在人人都知道买基金可以赚钱时，高利润的机会也正在消失，套住的机会却在增加。

因此，在大盘屡创新低、股市赔钱效应明显时，如何在基金投资中把握盈利的时机，是相当重要的，它关系到投资者的直接收益。

盈利时机的选择，可以分为买入时机、转换时机和卖出时机。如果投资者在这三方面都能够做到有的放矢，那么，你盈利的机会也会随之加大。

刘先生可以说是一位“准基民”，他只是开了基金账户，但始终没有买入基金。因前段时间多数开放式基金的净值不断下跌，越跌他越是不敢买，生怕“早买早套，晚买晚套”。那么，买基金应当买涨还是买跌？如何抓住买基金的最佳时机？理财专业人士给他的建议是：买基金应当“快速反应”。

然而，市场是不可预测的，很多实证研究也指出，长时间预测投资时机正确率是各50%，即以预测为依据买卖股票，其预期的长期投资报酬率是接近零。投资跟很多专业领域一样，长时间的专注及坚持，才是成功的唯一保障。

因此，买卖基金需要选择的盈利时机，不是对于时间的选择，而是要关心基金的趋势。建议投资者可以根据以下几个原则选择进入时机，避免出现短期内被套牢的局面。

(1)当经济处于不景气的谷底阶段，提高债券基金、货币基金等低风险基金的投资比重，若经济处于景气复苏阶段，则可以加大股票基金的投资比重；

(2)判断市场的冷与热，这一点可以从基金募集的情形上来判断。历史显示，募集很好的基金通常业绩不佳，募集冷清的基金收益率反而比较高；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)注意基金营销的优惠活动,节省交易费用;

(4)认购基金要摆脱基金净值的误区。人们通常的看法是,净值低的基金比较容易上涨,净值高的基金不易获利,其实这是一种错觉。只要基金投资组合调整得当,净值可以无限上涨。相反,如果组合选择有问题,净值再低仍然存在继续下跌的可能。所以,选择基金不应看净值的高低而定,而是要根据市场的趋势来判断。

投资基金,选择合适的买入时机固然很重要,但是选择正确的时机赎回,实现收益才是最关键的。否则到头来还是竹篮打水一场空,空欢喜一场。

建议在卖出基金时需要掌握好几个原则,从而找出相对最佳的盈利时机,实现较好的收益。一是投资基金,尤其是股票基金有时也需"高抛低吸"。二是要考虑基金的费率规定,选择合适的赎回时机。比如,有些基金在持有满半年或一年后,赎回费率减半或者全免等,这样持有期限达到条件可以减少交易成本。三是当基金业绩明显不佳之时,要勇于舍弃,选择好转换的时机。四是发现基金管理人的操作有问题时,要毫不犹豫地赎回,避免出现人财两空的局面。

6. 计算盈亏赔赚

什么是基金资产净值?如何计算?无疑是广大基民最关心的话题。基金资产净值的估算,与投资者的盈亏休戚相关。

基金资产净值,是指在某一基金估值时点上,按照公允价格计算的基金资产的总市值,扣除负债后的余额。按照公允价格计算,基金资产的过程就是基金的估值。基金估值是计算净值的关键。

单位基金资产净值,即每一基金单位代表的基金资产的净值。单位基金资产净值计算的公式为:

单位基金资产净值=(总资产—总负债)/单位总数

其中,总资产,是指基金拥有的所有资产按照公允价格计算的资产总额。总负债,是指基金运作及融资时所形成的负债,包括应付给他人的各项费用,应付资金利息等。基金估值,是计算单位基金资产净值的关键。基金往往分散投资于证券市场的不同类别,由于这些资产的市场价格是不断变动的,因此,只有每日对单位基金资产净值重新计算,才能及时反映基金的投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果把同一支基金，从建仓到清仓理解为一个完整的交易过程，那么交易系统里所揭示的盈亏，是指整个交易过程中产生的累计盈亏，而中间过程中每一次买卖所产生的盈亏，则被纳入剩余股份的成本计算中。换言之，如果某次卖出一部分股票产生盈利，将会摊薄剩余股票的成本价，如果产生亏损，则会增大剩余股票的成本价。这样从建仓到清仓，无论中间买卖过程如何，当前盈亏项所反映的就是全部盈亏。

7. 规避买卖风险

随着基金市场越来越火爆，更多的投资者把目光瞄向了基金市场。然而对于希望在基金投资中获得盈利的投资者来说，学会正确的投资方式，并规避基金买卖的风险，成为了他们首先要解决的问题。

股指的不断推高，让市场上值得投资的股票越来越少。而短时间资金大量涌人基金，使得基金不得不在高位追买已被炒高的股票，为后市留下了隐患。现在的基民人市，都是在基金短时间能够获得暴利的心理前提下进入的，其收益预期都很高。如果由此引起大规模赎回，很可能在股市中造成多米诺骨牌现象，造成股市的大波动。而且，现在基金在个别股票中扎堆，不断用新基金推高原来重仓的高价股，不仅让新基民承担了比较大的风险，同时，高价股高不可攀，也为后市留下了隐患。

"最近有没有可以买的基金了？我想赶紧把银行里钱买成基金。"很多投资者对于基金市场的火热十分看好，他们迫不及待地希望进人这个市场。据了解，目前很多投资者都认为只有新发行的基金可以买，而且认为股市正经历着大牛市，基金是通过各大国有商业银行发行的，所以，绝对不会有风险。

理财专家表示，这样的认识误区，很可能导致新基民在投资过程中出现问题。因此，新基民在进入基金市场之前，学会如何规避和控制风险，是相当重要的。

第一，投资者要认真学习基金基础知识，树立正确的基金投资理念。目前，我国基金市场规模迅速膨胀，新品种层出不穷，投资者参与基金投资，应及时学习相关方面的基础知识，树立长期投资基金的正确理念，增强投资基金的风险意识。

第二，识别和评估基金的风险。我们可以根据基金配置风险资产的比例不同，而将基金的风险由大到小依次排列为股票型基金、混合型基金、保本型基金、货币市场基金。投资者在进行基金产品投资前，学会如何识别这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些基金的风险特征是很重要的。

第三，采取合理的投资方式控制风险。按投入资金方式的不同，基金投资分为一次性投资和定期定额投资。一次性投资，可在对基金未来表现判断准确的前提下进行；定期定额，则类似于银行的零存整取，有利于降低基金的购买成本。比较起来，定期定额，对控制基金的购买风险更有效。当然也可以采取比例投资法，即将所购买的基金品种按“三分法”分摊，1/3 配置在股票型基金上面，1/3 配置在债券型基金方面，而另外 1/3 则配置在货币市场基金方面。这种方式，适合有中长期投资计划的投资者采用。

投资者的风险承受能力，主要由以下几方面因素决定：投资期限的长短、投资目标金额与持有组合金额的大小比较等。其中，投资目标的金额与现持有组合的金额差距越大，投资者要求的回报率也就越高。通常，投资目标金额相对较小、投资期限较长，投资者的风险承受能力就会较高。而如采投资目标金额相对较大，投资期限较短，投资者的风险承受能力就大大削弱了。

第四，投资目标的重要性也是重要考虑因素之一。保证个人财务安全的相关投资目标，往往被视为重要的投资目标。因此，对于十分重要的投资目标而言，风险承受能力应给予充分的考虑。因为如果该目标未能实现，对投资者自身影响十分大。

虽然基金相对于股票而言，波动幅度比较低。但是随着牛市来临，基金的波动幅度呈现上升趋势。投资者应当承受合理的组合波动范围。通常从长期看，高回报伴随着高波动。有的投资者希望追求高的预期收益，但如果其要承受的波动超过了自身能力，投资者就应当重新审视自己的预期收益，并充分考虑投资目标金额，和现有组合金额大小，与未来投入金额之间的差距，进行合理的调整。

五、正确的基金投资方略

1. 何时提高组合的进攻性

在找到调整基金组合的理由之后，还要学会根据市场行情和自身情况的变化，采取灵活机动的方式，建立起能攻能守的基金组合方式。应该组建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

积极的进攻性投资组合时，如果抓不住，就可能会失去获得丰厚投资收益的大好时机而懊悔。那么，什么情况下需要提高组合的进攻性呢？这需要从内外两方面进行分析。

从内在因素方面来说，如果投资者的资产状况较好，风险承受能力较强，有充足的闲置资金，可以适当增加基金组合的进攻性，增大股票型基金的比重。

而一些盲目的基金投资者，喜欢追逐热门基金，“新”基金，“五星”基金以及“中小规模”基金都令他们乐此不疲，但是他们却忽略了组合潜在的风险。为了追逐时尚而频繁换仓，增加组合的进攻性，这不仅会使组合陷入盲目，还会提高交易成本，使投资者无形中承担更高的风险。

从外在因素上看，在合理估值、股改、宏观经济健康发展等利好因素下，市场行情出现好转，进入牛市，就应适当加强组合的进攻性，对股票基金在基金组合中的比例做相应的调整。从货币基金到股票基金，随着股票比例的递增，收益和风险也同步递增。股票基金就像是一支足球队中富于进攻性的前锋，而货币基金和债券基金就像是善于防守的后卫，混合基金属于可攻可守的中锋。市场行情看好，处于牛市时，增加股票基金的比例。强进攻性品种以易方达策略成长、大成精选增值、上投摩根中国优势、广发小盘成长等基金为代表；适度进攻性品种包括易方达积极成长、富国天益等几支基金；稳健型品种有广发稳健、诺安平衡等 10 支基金。在加强进攻的前提下，基金可能会持续青睐他们的“新核心资产”，关注这些有品牌的消费与服务企业所具备的长期投资机会。当然，好的基金组合不仅能够分散产品的风险，根据股市的行情追加的资金可以加到最合适的基金上，还能分散时机的风险。

当然，提高基金组合的进攻性的前提，是要对自己的财产状况和市场行情做出正确的分析和判断，从较长远眼光来调整基金组合。对于积极型投资者，要想提高基金投资收益，阶段性地调整基金投资是十分必要的。但是高抛低吸未必适合基金投资，特别是在牛市环境中，可能因为过早赎回而错过了不少的投资收益，同时还要搭上手续费，有些基金的申购和赎回的费率都比较高。因此在组合的进攻性上，当时机来临时不要犹豫不决，但也要全面的权衡利弊，以提高资产收益降低经济损失。

2. 高收益必有高风险

目前市场上的基金种类很多，不少人把基金等同于储蓄和国债，甚至对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金不是太了解的人常常问，基金的利息是多少？其实，基金类型不同，风险和收益水平也不同。只有货币市场基金的风险和收益可以和储蓄、国债、人民币理财产品相比较，而股票型基金的风险则远远高于储蓄。在投资基金前，首先要知道适合自己的基金类型、期望的收益目标及可以承受的风险程度。不能盲目追求高收益而忽视风险的存在。一般来说，高收益必有高风险。

根据份额是否固定，基金可分为开放式基金和封闭式基金。其中开放式基金，根据投资对象的不同又可分为股票基金、债券基金、混合基金、货币市场基金。

从风险和收益的比较来看，股票型基金收益最高，但面临的风险也最大，而货币市场基金的风险最小，但同时收益也较低。比起股票基金，债券基金的潜在收益较低，但它的风险也较小、收益稳定，而且各项费用也较低，适合保守型风险承受能力较差的人群。但是，只要保持资产整体风险水平稳定，债券型和货币型基金确实可以通过投资股指期货提高收益。

根据投资目标不同划分出的成长型基金、收入型基金和平衡型基金中，一般而言，第一种基金的风险大、收益高；第二种基金的风险小、收益也较低；平衡型基金的风险、收益则介于二者之间。

根据投资理念的不同，基金又可划分为主动型基金和被动(指数)型基金。二者相比较，前者比后者风险更大，但取得的收益也可能更大。

即便是相同的基金品种，也可能会因为投资风格和策略的不同，所呈现的风险大小也不同。比如，在股票基金中，平衡型、稳健型、指数型比成长型、增强型的风险要低。

所以在基金选择上，应根据个人的风格和爱好做出不同的选择。这和买衣服的道理是一样的。几个人一起去买衣服，有的人喜欢色彩鲜明的，有的人喜欢颜色淳朴的，爱好不同，选择的结果也就不同。

投资基金也一样，每个人都应根据自己的需求恰当地选择基金。如果侧重基金的收益性，最好投资股票型基金和混合型基金，这两种类型的基金随着股票的行情变动，收益高风险也就大。如果投资者侧重基金的安全性，最好选择货币市场基金、债券基金。这种类型的基金属于稳重型投资，风险相对较小。各类投资的比重也应因人而异，这主要取决于个人风险偏好和理财目标。

总之，收益和风险通常是相伴而生的，风险大收益高，风险小收益少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想获得高收益，往往要承担高风险。所以，投资人在基金投资前，应对风险和收益进行正确的权衡，以制定正确的投资策略。

3. 调整组合需要充分的理由

投资本身就是一个系统的工程，建立基金组合是降低投资风险的一个必不可少的策略，即使偏好一个投资方向的投资者，也应该考虑分散投资，通过构建不同类型基金的组合，来降低投资风险。但是面对市场上各种类型的基金，对基金投资技巧不太熟悉的基民，一开始很难做出正确的组合，这就不可避免的需要对基金组合进行适当调整，以取得利益的最大化和投资的最优性价比。

应何时调整基金组合、怎样调整，最主要的是要观察基金组合的收益情况，看看期限内的平均收益是否达到预期收益。如果组合在半年内未能达到预期收益，也不要轻易改变这一组合，基金毕竟是一种稳健的投资品种，适合长期投资。但是，如果在一年内收益率不达标，甚至长期跑输大盘或者损失超出了投资者的承受范围，这就需要对现有的投资组合进行重新评估，观察并找出表现不佳、回报率较差的基金品种，并分析其原因。例如，可能是基金公司股权更换或者基金经理更换频繁等因素造成的，在此基础上选择更符合投资目标的品种代替它。

此外，如果市场行情出现逆转，在由熊市转变为牛市时，投资者应增加组合中股票型基金、积极配置型基金的比重，以获取更多收益。相反，如果由牛市转为熊市的时候，投资者应增加组合中债券型、保本型基金的比重，以降低投资风险的冲击。

年龄和个人收入，也是影响基金投资组合风格的重要因素，也就是说，不同的年龄段和财产状况，决定了基金投资组合的不同，这就需要极据经济周期、生活情况变化等因素定期检查组合的收益情况，并做适当调整。

总之，基金组合构建以后并不等于一劳永逸，对基金组合做出调整是必不可少的投资策略，但是调整时应找出充分的理由，和科学的依据，基金不应像股票一样频繁操作，不能因为急功近利对已有的基金组合做出随意的调整，因为基金作为稳健的投资品种，更适合长期投资。

4. 选择持续回报能力强的基金

在基金选择上，许多专家给出的建议是：只买对的，不买贵的。但很多投资者会有一种错误的认识：高净值基金，上涨空间小，容易"跌"，不如买便宜的基金。基金净值虽然决定着单位投资成本的高低，但对于基金投资来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，这只能作为一种参考因素，选择好基金的关键，是要看该基金是否具备高回报的持续能力。

而基金能否实现良好的净值增长，要看基金管理人能否对基金投资组合进行优化，这又取决于管理人的投资管理能力高低。因此，即使基金的单位净值较低，但如果投资管理能力较差，它就不会有较高的净值增长率。如果基金的单位净值高，但其投资管理能力很强，并且这种能力可以复制和持续，把准了市场的热点和节奏，往往会获得更高的持续回报。所以，从这个角度上来讲，高价基金的成长空间可能更大一些。

彼得·林奇指出，由于实现盈利的基金会不断分红，基金的单位净值往往不能真实地反映基金的运作情况，因此投资者应重点关注基金的累计净值。基金的累计净值越高，说明基金实现的累计收益越高，基金的持续盈利能力就越强。如果用净值增长率、单位分红两个指标相结合，进行衡量基金的持续回报能力还是比较科学和全面的，两项指标均排名靠前的基金回报能力最强。只有经过熊牛市考验的基金才是过硬的基金，才有可能在以后的熊市出现使投资者获得回报。因此，投资基金要参考其过往业绩，可以利用历史业绩判定其持续性和风险。如果投资者能坚持持有这些基金，获得的收益将是丰厚的。

市场上有时会出现一批折价水平较高，同时二级市场价位较低的基金，在某些特定情况下，可能会出现单纯追逐高折价的现象，但投资者从长远来看，更应着眼于基金的持续盈利能力。举例来说，如果某家基金运作业绩良好，即使比别的基金多进行了一次分红，未来年度分红的预期仍然要高于许多基金。因此，以长线眼光，持续盈利的基金应该更具潜力。

多数投资者投资基金时，由于有限的专业知识，难以把握正确的申购和赎回时点，通过波段操作获利。而选择一支经营业绩好、净值增长率高、持续回报能力强的基金，是投资基金较为明智的策略。

5. 何时加强组合的防御性

在市场行情好转、出现牛市或者自身财政收入增加的情况下，应适当加强基金组合的进攻性。相反，在市场出现变化，由牛市转变为熊市，自身经济负担加重、风险承受能力降低或出现意外的经济问题。比如急需用钱的情况，就需要加强基金组合的防御性，降低投资风险，减少经济损失。

遇到熊市，在各类基金持仓中，建议进一步增持稳健、防御性的基金品种。例如，股票型基金中可增持仓位较轻的新基金，及风险管控能力突出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳健型基金；封闭式基金中期分红预期大幅增加，投资安全边际明显提高；新股债券型基金在新股发行提速的情况下，净值表现稳定，可作为股市行情调整下的避风港。

在市场进入了高度敏感期，出现较大震荡概率的行情、喧嚣与不安因素增加的时候，投资者要学会理性规避投资风险。在基金组合上，更要把防御风险放在突出的位置，以便在争取本金安全的同时，努力进取获得更大收益。

此时，加大平衡型基金在组合中的比例，对于广大基民来说是不错的选择。因为平衡型基金多采用股债均衡投资的方式，既可追求长期资本增值，又可追求当期收入，相对于纯股票型基金具有资产配置灵活、有效规避风险的特点。这类基金主要投资于债券、优先股和部分普通股，这些有价证券在投资组合中有比较稳定的组合比例，一般是把资产总额的 25%到 50%用于优先股和债券，其余的用于普通股投资。

每个人每个时期的财务状况，和风险承受力是不一样的。一般来说，进了中年以后人口和负担会增加，年龄优势逐渐消失，承担风险能力会逐渐降低。所以，中年人应加强组合的防御性，选择稳健或偏保守风格的基金理财组合，为家庭构筑一道坚实的防火墙。

退休以后，健康状况可能也会出现下降趋势，风险承受能力更是趋于消失。因此，此时的基金组合，“保本”是首要的，一般来说，购买股票型基金等风险类投资产品的比例，应该不大于 100 减自身的年龄的比例。

是否需要加强组合的防御性，投资者还要对国家的相关政策密切关注。在政策不确定性消除后，是否有迹象表明政府将在针对资产价格上升过快、节能减排以及环境保护压力、资源价格体制改革等方面加大调控政策的力度和频度。以便在高风险下提高投资组合的防御性，增强组合的抗风险能力。

总之，投资者应根据个人的收入状况，年龄阶段，风险承受能力和市场状况等对自己综合评估后，决定是选择奋进型组合还是防御型组合，这样才能减少盲目，更加理性地投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、对基金的正确评估

彼得·林奇在《战胜华尔街》中说："人们之所以投资共同基金，是因为这样就可以免除自己进行投资决策的种种烦忧了。因为有基金经理管理，投资者再也不用自己来选股了，但是投资基金也有新的烦恼——现在是不用考虑选什么股票了，但却得考虑选什么基金！"

1. 通过计算基金净值来选择基金

凡是购买基金的新手都会有这样一个疑问——如何知道自己所投资的基金升值了？要想知道这个问题的答案，首先要了解投资基金的几个概念。

基金净值，是指全部的资产除以基金的总的份数。基金的净值每天都会发生变化。

基金累计净值＝基金单位净值＋基金成立以来累计分红派息

也就是说，基金累计净值，是指基金最新净值与成立以来的分红业绩之和，这体现了基金从成立以来所取得的累计收益，这样可以比较直观和全面地反映基金在运作期间的总体表现，再综合基金的运作时间，就可以更准确地体现出基金的真实业绩水平。一般说来，累计净值越高，基金业绩越好。

最新净值应该说主要是提供一种及时的交易价格参考，投资者选择基金时切忌贪一时便宜，只看最新净值的高低。另外，分红虽然可以从一定程度上反映基金的盈利情况，但主要体现的还是基金的收益实现能力，这也可以通过累计净值得到反映。因此，投资者进行基金业绩比较的话，应该首先考虑基金累计净值。

那么，投资者买基金主要的参照指标是什么呢？有的投资者主要参照基金净值的高低，这实际是一个错误的做法，基金实际收益的高低和基金原来的净值高低关系不大。购买基金，主要参考的指标应该是基金的净值增长率。通过下面的计算，就可以看出来这里的秘密：

假设有两支基金，一支净值 2 元；另一支净值 1 元。甲用 2 万元买了 2 元的基金 1 万份；乙用 2 万元买了 1 元的基金 2 万份。如果这两支基金持有的股票都涨了 20%，那么甲的收益：2 万×20%＝0.4 万元。乙的收益：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 万×20%＝0.4 万元。赚得一样多。如果这两支基金持有的股票跌了20%，亏得也一样多。

再如，同样两支基金，a 基金的净值 2 元，b 基金的净值 1 元。买 2500 元的 a 基金和 5000 元的 b 基金。如果 a 基金和 b 基金的日净值增长率都是 1%，那么，a 基金的当日收益是 2×1%×2500＝50 元，b 基金的当日收益是 1×1%×5000＝50 元。可见，当净值增长率相同时，高净值基金和低净值基金的收益是一样的。

如果继续进行计算的话，a 基金涨了 0.05 元，它的净值增长率是 0.05/2＝2.5%；b 基金也涨了 0.05 元，但它的净值增长率是 0.05/1＝5%，自然是 b 基金的收益大。可见基金的实际收益高低与它的净值增长率直接相关。

那么，高净值基金和低净值基金哪个净值增长率大？相对而言，在同时成立的基金中，高净值基金增长率会大一些。因为，它具有比较稳定持续的增长率。所以，选择基金重点应该看它的净值增长潜力，而不必过于看重当前的净值高低。

2. 通过评估基金管理人来对基金进行评估

基金的历史业绩，是基金投资者最容易弄到的参考资料，虽然大家都十分清楚不能用曾经的业绩来预测未来的走势，保证未来的收益。但是对基金业绩进行一个全面的评估，对于投资者找到适合自己的基金组合还是有利的。

目前，大多数投资者对投资基金业绩的表现，仅仅局限于看基金净值的高低，而忽视了投资基金的风险。关心基金投资决策的人更是少之又少。其实，基金的回报，尤其在较短的时间周期里，基本上都具有一定的偶然因素。基金过去的业绩好坏并不能决定未来的预期，判断一支基金能否有好的回报，需要基金管理人进行客观而全面的评估。因此在投资之前，选择一个好的基金管理人至关重要，评价基金管理人可以从以下几个方面入手：

第一，具有前瞻性的投资理念。对于一个优秀的基金管理人而言，一定要有一个明确的、有意义的、同市场环境相适应的投资理念。因此，投资者必须对基金管理人的投资理念做深人的考察，判断这种理念是否符合流行的观点，以及这种投资理念是否在一定程度上，能够帮助基金管理人在市场的起伏波动中取得较为稳定的业绩，而不是简单地追逐市场热点。那些跟在市场热点后面的基金管理人，是很难真正打败市场的，因为影响市场的因素错综复杂，没有先进的投资理念很难做到永远领先市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，拥有良性的决策程序。投资决策程序，是确保良好业绩的可重复性的重要因素。投资者必须考察整个程序，以确定其每个环节的合理性。同时，考察这一程序是否同公司一贯的投资理念相吻合。

第三，具有选择基金产品的独特眼光。对于投资产品，必须考虑这种基金产品，是否能真正满足投资者的要求，投资者对这个产品的回报率是否满意，最重要的是投资该基金产品后，一旦出现不利的情况，是否会对投资者的短期偿付能力产生影响。

目前的基金产品基本针对一般的零售客户，风险回报特征也大体一致，因此这些产品是否能真正符合机构客户的要求，也是需要重点关注的。

第四，基金管理人的业绩成果。

以上的评估手段，基本上采用定性分析的方法，在评估一个基金管理人是否优秀，定量分析也不可少。尽管有研究表明，基金过去业绩与将来业绩并无一定的关联性，但对基金过去的业绩进行研究，对于投资者全面掌握基金仍然有一定的作用，这就需要对基金过去业绩进行一个定量的分析，如平均收益率、收益率的标准偏差以及衡量风险回报特性的指标等。

除了上述定量分析的手段外，还应结合投资策略和投资目标对基金业绩进行考核。比如，一个平衡型的基金，恰好在一个高科技股受到普遍追捧的阶段表现特别优秀，从表面上看，给基金持有人带来了较好的回报，但这个基金真是一个平衡型基金吗？怎么确定该基金的风险度同预期的相一致呢？这些问题很值得投资者思考。

一般的基金投资者，习惯于将注意力集中到基金净值增长的领头羊上，然而实际经验告诉投资者，要保持第一的位置需要付出很大的代价，激进的行为可能使业绩大起大落，所以要想长期保持第一也不太可能。而处于第二位的基金，可能因为一些风险控制的措施而保持平稳的业绩。因此，对基金管理人的评估在基金的投资上就显得尤为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

彼得·林奇分析个人投资

一、彼得·林奇选股原则

彼得·林奇之所以出名，是由于他具有卓越的选股能力。他认为，一个普通投资者也是非常容易变成一个股票投资专家的，但前提是他要花点心思去研究。他说，一个普通的投资者一旦用心去研究了，他在选股方面不但能成为专家，而且能成为像华尔街的专家那样成绩非凡的专家。

彼得·林奇还指出，一个投资的外行人，也能够在很多地方找到自己的投资机会。对于一个外行的人来说，只要他仔细观察一下商业的发展趋势，留意一下他身边的商业活动，从自己经常去购物的地方到自己工作的所在地，他就非常容易比那些专业分析人员还早地发现那些不明显的，甚至是隐藏的很好的，能使投资者获得丰厚收益的公司。

彼得·林奇认为，没有必要只投资于某一类型的股票，那些有多种理由能达到良好预期的公司的股票，也是非常值得投资的。彼得·林奇本人通常喜欢投资于一些规模较小、成长较快并且适度、定价合理的公司。

彼得·林奇的投资业绩之所以出众，是因为他运用了一些最基本的法则和常识，并且他一直以来都坚信一点，那就是机构投资者与个人投资者相比而言，缺少那种与生俱来的优势。因为，一些尚未引起分析师或者基金经理关注的中小盘股，是那些机构投资者不愿意或不可能去投资的，而恰恰是这些股票能给投资者带来丰厚的回报。正因为机构投资者不去投资这些小盘股，所以给个人投资者留下了大量的选股机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇一直这样认为，虽然个人投资者没有专业的投资知识，但是他们有着专业投资机构无以与其相比的优势。此外，彼得·林奇还告诉个人投资者，一定要拿生活中一时用不到的钱去投资，而不是为了投资股票把自己一些必要的资产都给抵押出去。因为在投资领域里，经常存在一些难以预料的风险，既然风险是必然存在的，那么，必然盈利的把握按照概率来说，最多也不会超过50%。

彼得·林奇认为，一个投资者最好的选股工具是自己的眼睛、耳朵和常识，这也是彼得·林奇一贯的选股理念。彼得·林奇有很多关于股票的非常好的主意，是在逛杂货铺或者和家人朋友闲聊时产生的，这一点令他感到非常的骄傲。彼得·林奇认为，投资者得到第一手分析资料的途径非常多，例如可以通过看电视、阅读报纸杂志，或者收听广播等等，此外，我们身边随时都会存在各种上市公司提供的产品和服务，如果这些产品和服务能够吸引你，那么，你也许就会投资于提供它们的上市公司。对于大多数没有专业知识的个人投资者来说，最熟悉的股票，莫过于那些消费类或与消费类有关的上市公司的股票。

要想比较好地了解一个公司的经营情况和所处的竞争环境，就必须熟悉这个公司。彼得·林奇认为，对公司熟悉的程度决定了了解的程度。熟悉得越透彻，找到一个能够实现好"业绩"公司的几率就会越大。所以，那些投资者比较熟悉的，或者其产品和服务能够让投资者了解的公司，是彼得·林奇强烈提倡投资的。

公司销售或产量的增长率，是彼得·林奇分析公司业务的主要方法。以下六种股票类型：缓慢增长型、大笨象型(stalwart's)、快速增长型、周期型、资产富余型(assetplays)、转型困境型，就是彼得·林奇根据这种方法进行划分出来的。

彼得·林奇说，只要经济实体有所"增长"，那么，它今年的产出就会比去年的产出要多。可以用很多方法来衡量公司增长率，例如销售量的增长、销售收人的增长、利润的增长等等，当然，除了这些还有很多。

一家公司的增长率是会发生改变的，这需要投资者特别注意。增长率发生改变的原因，是因为一家公司不可能总是固定地属于某一种类型。在不同时期，在公司发展的不同阶段，在公司的增长率不断变化的情况下，公司从一种类型转变为另一种类型是不足为奇的。

彼得·林奇在分析股票时，是有一定步骤的，他所做的第一步，总是先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定这个公司股票所属的不同类型；第二步，是根据公司的类型，相应地确定不同的投资预期目标；第三步，是对这家公司的具体情况进行仔细分析；最后，是分别采取不同的投资策略。所以说，把股票分类是进行股票投资分析的第一步，这也是彼得·林奇建议大家投资时所做的第一步。

彼得·林奇在选股时，还有一套与其他投资者不同的独特做法：

1. 10∶1 法则

彼得·林奇经常把寻找优质的股票的做法，说成是在黄沙里淘取金子，众所周知，沙里淘金当然需要做大量的淘洗工作了。彼得·林奇认为，淘洗工作的次数就决定了成功几率的大小，因为淘洗的次数越多，找到金子的机会也就越大。比如在股界存在着 1/10 的收益机会，那么，你淘洗 10 次就能够有 1 次收益，100 次也就会有 10 次的收益了。说选股和沙里淘金的工作是非常相似的，是因为同样要做大量的准备工作。选股时只有经过不断分析和筛选，才能获得少量的“珍贵”投资品种。而对于那些暂时不打算投资的股票，就可以作为储备，并长期的追踪。

2. 烦闷股票投资法

彼得·林奇最感兴趣的股票，是那种“闷死人型”的。这些公司有个共同的特点，就是不大喜欢进行大肆宣传，以至于关注这样的股票的人寥寥无几。这种公司的股票的走势也非常疲软，它们的价格看上去长期处于波澜不兴的状况。而实际上，这些公司中的很多公司都是具备很大潜力的。你要是在别人尚未对它们进行关注时慢慢介入，等到大多数人开始意识到这一现象时，你都已经获得丰厚收益了。

3. 常识投资法

彼得·林奇认为，最佳投资对象的选择大都来自身边的一些小事情，而不是靠那些分析家的报告。在日常生活中，投资者对企业的体会是最直接的，因为投资者将要投资时，首先是对新产品的接触以及对公司服务的感受。此时，那些有潜质的公司往往还没有受到大额资金的关注，而且价格也非常的吸引人，等分析家们关注这个股票时，它的价格早就已经涨到很高了。

4. 小公司大成长

一个投资者，想要追求的自然是股票的投资价值。大企业一般都是行业内的领先者，此时市场的格局已基本稳定，企业的份额也相对比较固定。这种情况下，只有挤占竞争对手的份额，才能获得进一步的发展。对于那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业的高速发展期已经基本过去了的企业来说，其成长空间，相对于企业自身的规模来说是非常有限的，要想提高其总体价值是非常困难的。而那些小企业，如果采取较为灵活的经营方式，它们的新产品就可能得到市场的认同，或是企业技术将会得到进步，企业的规模将会得到迅速地扩张，那么，企业的市场价值也将成倍甚至几十倍地得到提升。

彼得·林奇也经常不停地去寻找投资的机会。他很喜欢去购买一个倾家荡产以后，又推出新产品的公司或者营业额比去年好的公司，或者某项政策对企业有利的公司的股票。如果总的趋势对这一工业有利，他就会买一批能从中受益的公司的股票，也许是几家，也许会多达十几家，而不会像巴菲特那样只买好的。这个时候，他并不一定要对一公司进行全面深入的调查分析以后，才会买它的股票。他买这些股票的关键，是先要看好这一个行业，待这些股票升值以后，他才再一次精选出这同类股票中最佳的公司保留下来，然后把差的都出售出去。彼得·林奇买股票也不限于某类或某行业，成长股、实值股可以，金融业、制造业也行。他是想借一个投资组合，来分散那些非系统风险。因为要达到期限收益的最大化，就要对风险进行控制。彼得·林奇认为，如果投资集中于某种单一类型的行业，要想不失去赚钱的机会，当这类股票价格有问题以后，就必须不卖掉。而如果卖掉自己熟悉的行业的股票，去投资自己不熟悉的行业，也是非常容易出现问题的。因此，彼得·林奇认为，资产的灵活性和多元化是一个大家必需要重视的问题，他本人对付投资风险，主要依靠的就是投资组合。

彼得·林奇就像赛艇比赛一样见风使舵，经常改变他的投资方向。麦哲伦基金的多数公司，在彼得·林奇的投资组合中只不过存在一两个月而已，而整个组合里的公司，在一年之中也至少要被翻检一次，但对此彼得·林奇并不满足，他认为应该翻检得更勤一些才对。在他购买的股票中，3 个月以后仍有四分之一值得保留的话，那就令他非常满意了。

彼得·林奇在美国投资了 1500 多家公司，在这些公司当中全美最大的 100 家企业占了他所投出资金的 50%以上，其次 100 家企业占 17%，可以说彼得·林奇的资金大多数投向了知名的大企业。彼得·林奇每天都要卖掉和买进股票，他每天卖掉的大约是 5030 万元的，买进的大约是 5000 万元的。只要彼得·林奇一旦发现手中持有的某些公司的股票有一点儿超过其应有的价值，他就会立刻把它卖掉。同样只要市场上的某些股票价值略略低于其应有的价值时，他也会立刻买进。他总是在毫不犹豫地追求哪怕是很小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的差价。

外界的情况是不断地在变化着的，因为企业会发生变化，竞争局面会发生变化，工厂也可能出现问题，企业环境会变，国家政策也会改变。一旦情况有所改变，彼得·林奇就会马上采取行动。即使企业本身没有什么变化，只是股价发生了变化，也会促使彼得·林奇立即采取行动。例如他买了一家公司的股票，希望它升值却没有升，他会立即将它卖掉。此外，彼得·林奇还非常关注，企业内部的管理人员购买自己公司股票的举动，他认为，只要哪个企业内部的管理人员大量购买自己公司的股票，那么，买这支股票肯定能赚钱，因为他们买股票的原因也只有一个，那就是为了赚钱。这种情况下，该公司破产的可能性就很小。相反，当公司内部管理人员大量出售该公司的股票时，则是该公司面临困境的时候了，你手中要有该公司的股票，那就要快速出售出去，否则该公司的股票价格就要下跌，甚至该公司马上会破产。

二、投资者要学会理性投资

彼得·林奇投资每项股票都不是盲目的，而是不断进行理性思考，并采取相应的投资方式的过程。他在经营股票时，往往像须鲸捕食一样。须鲸捕食不会针对某一对象，而是对无数的微小海洋生物不加选择的吞食，然后经过筛选，留取精华，排除杂质。彼得·林奇常常买进大量股票，然后再对这些股票进行理性思考和分析，留取一小部分优异的，剩下的部分则全部卖出。留取的股票，也不是长期持有，一旦情况发生变化，比如，公司因经营不善带来的股价变化，或者该公司由于面临新的挑战，出现管理问题而引起的股价下跌等等，彼得·林奇就会采取行动。

彼得·林奇往往会对某一家公司发生的重大变化进行不断思考，以便及早掌握信息，在别人行动之前做出决策。时间就是财富，通过股价了解一家公司发生的变化，一般需要一个月到三年的间隔。在这段时间间隔里，彼得·林奇觉得大有文章可做。

为了能提前获知公司内部信息，彼得·林奇一方面与所投资的公司经理保持经常性的联系，另一方面，还要询问管理人员对竞争对手的看法。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为没有人比竞争对手更了解一家公司，它得为创设新产品、占领市场份额与这家公司天天斗争。如果管理人员大加赞赏竞争对手，这家公司的竞争对手很可能会成为他的投资对象。

比如，有一次，在访问联合旅社的时候，彼得·林奇发现该公司管理人员，对对手拉克塔汽车旅馆非常尊敬。第二天，他就赶紧与这家旅馆的高级管理层取得联系，并在三个星期之内，将一部分麦哲伦基金的资本转投到该公司。果然不出其所料，彼得·林奇狠赚了一把。

彼得·林奇在向公司经理们打听其他公司情况的时候，还可以得到这些公司的供应商或消费者的投资观念等方面的情况，并以此来决定投资取向。当然，投资结果还取决于跟自己交谈的人，对行情真正了解的深浅程度和可靠程度，必要时，还需向另外的人寻求证实。

公司内部管理人员，买卖本公司股票的动向也会引起彼得·林奇的关注。彼得·林奇手下专门有一个小组负责追踪这一动向，然后把收集到的信息提交给彼得·林奇作决策参考之用。因为他认为公司内部管理人员与外界相比，对本公司的情况更熟悉、更了解，买卖本公司股票会有更充分自信的依据，所以往往很少会破产。尤其被中层管理人员，抢先购得的萧条股票更会引起他的兴趣，他认为这要比总经理都介入的情势更有赚头。当然，对内部管理人员买卖股票的每种行为，都需要进行理性的调查研究，然后再采取必要的行动。比如，一位持有 50000 股的内部管理人员如果某一天售出 30000 股，同时这个公司其他人员也有类似的举动，其中的含义是不言而喻的。但是如果内部管理人员仅仅是为了购车而将所持有的 10000 股售出 1000 股，是没有多大意义的。

彼得·林奇对身边的平常事物都保持着敏锐的观察力，对外界的信息，特别是不好的消息、灾难性的坏消息他都要进行一番思考。即使在逛街购物时，他也随处留心新事物，以便寻求其中的投资机会。他的许多成功投资，都来源于平时的细心观察。比如他对邓金·唐纳兹、塔克·贝克、苹果计算机、沃尔沃以及哈尼斯等公司的投资等等。

对于个人投资者，彼得·林奇常常建议他们，详细记录效益较好的零售产品、服务业等变化情况。在购买某种股票时，应该像自己作为消费者的身份那样，一方面留心身边各行各业拥有良好产品的公司，另一方面多向朋友询问，或向专家请教，然后集中精力对所购买的股票进行仔细的研究。在掌握了可靠的资料以后，再做出决策。如果不做研究，仅凭运气，往往会导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资失败。

同时，彼得·林奇也建议投资者，对自己所选的股票要保持一定的耐心，只要所投资的公司业绩好，大可以持股5年10年不变，只有这样，才会有理想的回报。彼得·林奇曾对他们说："我投资组合里最好的公司往往是购股三五年后才利润大增，而不是在三五个星期之后。"

另外，彼得·林奇对公司隐蔽性资产也时常保持理性思考。这些隐蔽性资产可能会存在于石油业、报业、电视台、药业等行业，甚至一些亏损的公司中。这些资产不仅会以现金的形式存在，更有可能以房地产或者是税收优惠的形式存在。

比如，1976年年末，沙石滩公司的全部价值仅为2500万美元。1979年，该公司被20世纪福克斯影片公司以7200万美元买下后，其股价随之涨到了每股425美元。第二天，20世纪福克斯影片公司就以3000万美元的价格把该公司的砾石场卖出，此价格超出了1976年投资者买下整个公司所需的资金。砾石场周围的地产、森林等就成了白捡的财富。这会使投资者，在买卖拥有隐蔽性资产的公司的股票上，获得巨大收益。

但是，由于许多投资者，与这些有潜在价值的股票之间存在不少障碍，他们往往做不到这一点。这些投资者，往往要等到这些股票受到多数大金融公司认可，并受到专家推荐之后，才会发生购买行为，但这时已经贻误投资良机。因为，此时该股票也许已涨了很多倍。这就是彼得·林奇所说的"华尔街滞后现象"。

彼得·林奇投资国际服务公司，就是一次成功的对公司隐蔽性资产进行投资的行为。国际服务公司，从1969年上市到1979年的10年时间里，没有引起一位华尔街股市分析人员的注意。这是因为，他们认为殡仪服务业既不是耐用消费业，也不是一股服务业，无法归类到任何一个部门。

彼得·林奇通过调查发现，丧葬业很明显属于增长型行业，因为人人都会走向死亡，而且死亡人数呈现上升趋势。

国际服务公司当时经营着189家殡仪馆，每家殡仪馆的年均收入达55万美元。在这10年中，该公司股票的每股收益均以15%以上的比率增长。彼得·林奇预计，国际服务公司股票以后的增长速度不会低于15%。事实正如他预测的一样，在1983年投资者买进的该公司的股票，在1987年卖出，股票价格翻了一倍多。早在1978年买进该公司的股票的投资者的金钱则涨了40倍。如果完全依靠投资专家来推荐股票，投资者很难抓住这次赚钱的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大好机会。

三、彼得·林奇对个人投资的价值分析

让自己的钱升值，可以帮自己赚回更多的钱。在《学以致富》中，彼得·林奇给投资者这样的肺腑之言：钱不是邪恶的，只有那些没有正确看待钱的人，才会把钱看成一种负担，或者看成其他带有负面色彩的东西。彼得·林奇还说，如果投资者把钱当成自己的好朋友，那么在需要的时候，不需自己劳神费力，钱就能帮自己赚钱，投资者就可以坐等收益了。比如，将钱存入银行，你就会获得固定利息。而你所需要做的唯一的事情，就是把钱存入银行，在固定的期限内，获取一定量的（2%或3%）年利息收入。除此之外，投资者也不需看人脸色行事，也不需要自己动手干活。不过，如果能让钱生钱，离不开投资者智慧的头脑和勤劳的双手，也离不开钱生钱的大前提：持有本金。

在著作中，彼得·林奇直截了当地提出，比起专业投资股票的投资机构，个人投资股票更有优势。

1. 个人投资，可以根据自己的判断自由买卖，而没有一些硬性规定去束缚，也没有被别人发现建仓的危险，买卖自由度相对更大。

2. 个人投资，可以根据自己的实际情况管理资金，拿出合适的量去投资，不需要考虑资金被别人赎回。

3. 个人投资，资金规模小，只要判断正确，买股票不会引起市场的关注，重仓持有有限的几个股票，具有获得集中投资收益的优势。

4. 个人投资，可以有更多的时间集中研究有限的几个股票，再加上自己的地域优势（比如个人所在地域和上市公司在同一个地方），个人甚至可以获得比专业投资机构更加有效的信息。

5. 个人投资，没有业绩压力。如果投有把握，在对市场交易或买卖没有把握或把握不大的时候，可以保持空仓，不存在与他人比较收益的情况。而专业投资机构则会在业内比较，落后的投资经理会有很大的思想包袱。

彼得·林奇是一个投资大师，他非常注重从日常生活中获取投资灵感。比如，彼得·林奇家附近的超市就是他投资的一个战场。在这里，他发现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票一年内可以上涨九倍的"碧加"饮料，发现了股票从1986～1991年涨了50倍的沃尔玛等这样快速成长的好公司。参考第5章和第6章，从彼得·林奇选股的一些例子中，我们看到，在股票搜索方面，彼得·林奇已经养成了一种职业本能，就像优秀的猎犬，他在生活中始终保持敏锐的职业嗅觉。

"从室内到室外，从学校到超市，到处都有上市的公司。不管是衣食住行，还是居家、办公用品，都充满了上市公司的产品。因此，从制造香水到生产小刀，或者从制造澡盆到生产热狗，所有这些上市公司，你都可以自主拥有其股权。"从彼得·林奇的这些观点可以看出，投资机会无处不在，好的股票也不一定很贵。

彼得·林奇认为，通过投资上市公司的股票，让资金获得更大的收益，关键是要前期选择好股票。因为投资者可以买得起很多股票。比如，投资者想买一台3000元的空调，他完全可以拿这部分钱，去买300股美的公司(000527)的股票(2006年6月的价格)；比如投资者想买15000元的长虹最新款彩电，他完全可以用这部分钱买5000股四川长虹(600839)的股票。如果这些钱买了实物产品，他获得的也只能是一台空调和一台彩电，但是如果买了股票，到今天，他就赚取了3台空调和一台彩电。虽然买实物产品不用考虑跌价的影响，但是综合起来看，投资者拿这些钱去做那些公司的股东，最少可以多买几个产品，获取了投资收益的增长。

鼓励个人进行投资，是彼得·林奇一向的主张。在《战胜华尔街》一书中，他曾说，如果有时间和兴趣，投资者完全可以在投资方面，进行一种令人激动的冒险生涯。虽然比起专业机构，投资者更加费心一些，但是乐趣也是很多的。个人投资，无需专家指导，可以通过自己的实践，以及各种投资书籍的指导来获取投资经验。而且在《彼得·林奇的成功投资》一书中，彼得·林奇更是直截了当地指出，不能轻信职业股票投资人的意见！在选股时，只要用去正常智力的3%，每个投资者会做得不比华尔街的投资专家逊色，甚至能更为出色。彼得·林奇指出，对于个人投资来说，股票投资的过程非常有优势。如果投资者施展自己的投资才华，会取得比专家更好的效果。不要相信任何非正式渠道的信息，相信自己的决策，独立进行股票投资。

投资过程中，取得成功的必要条件，在于如何发挥自身的灵活性和自由性。作为顶尖投资专家，彼得·林奇潜意识中的精英意识，我们需要客观掌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握，毕竟对于大多数人来说，达到他的境界是不可能的，这也同样适用于绝大部分专业投资机构。在投资方面，彼得·林奇的成功建立在他精湛的专业知识和敏锐度的基础上，不管是新开户的股民，还是大多数老股民，很难做到他的这一点。从我国实情出发，笔者结合彼得·林奇投资理念，给个人投资者以下几点建议：

投资股票前，一定要熟悉这个股票的上市公司，弄清楚买这支股票的理由。做到这些，最好要弄清楚这几个方面的问题：

1. 值钱的东西，是否可以估计出来；

2. 这个上市公司的年增长率，产品、市场、服务以及预测利润，你是否能经常看到；

3. 自己是否喜欢这个上市公司；

4. 这个公司现在的股价是否很高，如果不高的话，查看涨跌情况；

等解决了这些问题之后，再去决定是否要购买。而不要轻信很多媒体中股评的话，你只需看公司公告和正规渠道信息就可以了。

在彼得·林奇的书中，他对入门投资者提出了自己的建议。买入股票时，入门投资者会有不同的标准，比如：专家意见以及个人研究，经纪人推荐，道听途说的小道消息，飞镖选股，无疑，他肯定支持第一种观点，尽管这需要一个不断积累的过程。但是，即使在没有老师的情况下，投资者也可以通过自我训练和模拟投资，去积累投资经验。个人投资的灵活度和自由度，在这里得到了充分体现。

所以他认为，凭借一些常识判断，再加上自身专业特长，是个人投资者战胜大盘指数和基金的途径。

基金投资的分散化操作，也是彼得·林奇支持的。规模的分散化投资，可以使投资者找到涨幅巨大的牛股，并把这些牛股分散化地转为自己持有的股票。职业投资人所管理的基金，一般都超过上亿美元，基金如此巨大，不可能进行集中化投资，出于政策和规模的限制，同时投资 100 支股票都不算多。不过，在《战胜华尔街》一书中，彼得·林奇还是指出了集中投资的重要性，比起个人投资过多股票，毕竟集中投资可能带来巨大收益。《彼得·林奇的成功投资》一书中，彼得·林奇也指出，购买多少股票合适，主要取决于下面几个因素：

1. 投资者自身具备的优势；

2. 投资者能否发现股票价格高低合适的，能够通过有严格标准检验的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司。

总的来说，投资者分散化地购买股票，最终的目的是为了获取更好更稳的收益。而集中投资，顾名思义，就是选择少数几种股票，这些股票可以在长期市场波动中产生平稳收益。将钱集中在这几支股票上，甚至一支股票上，都可以获取巨大收益。

3. 在《战胜华尔街》中，彼得·林奇说，没有一个投资者，具备了解所有在美国的证券交易所，挂牌上市的股票情况。即使这个人是职业投资者，他也是把自己局限在某个特定领域来投资。个人投资者更应如此。

四、彼得·林奇对个人投资者的选择建议

对个人选股，彼得·林奇给出了下面四条建议：

第一，投资天赋是不存在的，不要相信投资天赋。除了直接参与交易内幕的投资者之外，股票市场给每个投资人的机会是均等的，虽然有人赔，有人赚。很多投资者在努力付出之后，没有得到相应的回报，就会认为自己不具备股票投资的天赋，认为自己不如别人头脑灵活，没有别人有眼光，有些"聪明人"的头脑可以帮助他们在投资中获利。实则不然，股票投资不存在天赋，成功只青睐于那些具有专业知识和实践经验的投资者。

第二，不要预测市场走向。预测股票市场，是很多投资者都尝试过的，包括很多投资专家和投资大师，但是，没有一个人能预测到股市的走向。股市有风险，当然每个投资者都希望能够预测股市走向，好避免风险和损失，但是股市的运行并没有一个可以掌握的规律，它是变幻莫测的。而且预测是预测，任何一个领域的预测都不会非常准确，即使你运用多种手段和技术。科学的预测方法还不能尽如人意，何况证券市场。

彼得·林奇这样描述预测：预测综合了多个领域的因素和技术，对事物的发展方向做出一个指向性的指导，这是一项非常复杂的技术性活动。但是一切都是变化的，时间在变，市场在变，就是说预测所依靠的信息时刻在发生变化。我们在这一刻，依靠这些信息做出一个预测。但是到了下一刻，信息变化了，依靠前面信息做出的预测，就不适用于这一时刻的市场实情了。所以，用预测得来的发展方向并不科学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，不要迷信于权威或专家的意见。这一点是彼得·林奇特意指出的。彼得·林奇就曾经因为听从一个专家的指导，而失去了投资一支上涨10倍的股票的机会。金融市场是一个联系的整体，各个子市场之间存在着千丝万缕的关系。尽管如此，从自身研究特点出发，彼得·林奇仍然认为，遵循金融规律去寻找利率的变化方向是不可能的。彼得·林奇在做出一个选择之前，要进行很多准备工作，比如要观察很多关联密切的行业，调查多个相关机构，经过如此精心的实际考察，然后去进行分析，再做出选择。《彼得·林奇的成功投资》一书中，彼得·林奇这样说：任何人本身都具有投资才能，这个才能并不是来源于华尔街的投资专家。如果你充分施展自己的才能，去自己熟悉的领域或公司投资，你就是专家，而且超过专家。

第四，不能相信各种理论。对于股票市场，不能仅限于一部分理论，比如基本分析理论、技术分析理论、混沌理论、道氏理论、随机漫步理论、投资组合理论等等。在彼得·林奇看来，这些已经固定化的学术性理论并不能带给投资者长远收益。

彼得·林奇曾借公鸡打鸣来说明他对一些理论的观点（出自《彼得·林奇的成功投资》一书中）："古时候，人们听到公鸡打鸣后，然后看到太阳冉冉升起，所以他们认为，太阳升起是公鸡打鸣引发的。然而在今天，公鸡依然和往常一样打鸣，但是对如何解释股市上涨，如何解释股市对华尔街产生的影响，专家们对自己的新论点感到了困惑。就像某一个会议赢得一个奖杯，就像某种发展趋势被阻断，或者日本人有情绪啦，女人的裙子越来越迷你啦，共和党人选举获胜啦等等。股票市场中类似于这些无聊理论的理论，总会让我把它们和公鸡打鸣联系起来。"

五、正确处理投资与投机的关系

不管采取什么手段，获取利润是第一位的，这是华尔街金融大亨投资的理念。他们不会在投资，还是投机的理论概念上大费手笔。无论是投资还是投机，只要获得利润，都可以拿到股市中去实施。

彼得·林奇认为，任何一个领域，任何一个产业，哪怕是那种气息奄奄的产业，都有投资机会。比如女人的丝袜虽然不起眼，但是在投资里可能比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通讯卫星还好;汽车旅馆虽然没有技术价值,但是在投资里也不会逊色于光纤光学。只要它有发展潜质,股票价格又适当,你就可以去投资。所以他说:“投资要投资于企业,不要靠投机股市。”在彼得·林奇的投资中,这样的例子并不少见,比如 1982 年他大量建仓克莱斯勒汽车公司的股票,又比如 20 世纪 80 年代他重仓持有储贷行业股票。

从购股动机看,投资者和投机者不同。投资者购买有价证券,主要是为了在股息、红利和差价中获利;投机者的目的主要是想从证券市场价格升降中谋取差价获利。从对发行股票公司的关注态度来看,投资者和投机者也有差别。投资者主要从发行股票公司的经营管理、财务、发展远景等指标的综合情况,去判断是否要投资,而投机者只在乎市场短期供求,以取短期投资获利。

投资者与投机者投资的时机也不同。在股票行情大涨,或者股市波动很大的时候,投资者一般不会涉人证券交易,他们只会在股票价格稳定或行情下跌时,才会进行市场交易,但是不会买空,或者卖空或套利。投机者则不同,唯利是图是他们的主张,无论股市行情如何,大幅上扬或重重下跌,都不影响他们的交易,只要能获得收益,他们就进行交易。所以,投资者持有股票的期限比较长,而投机者持有股票期限短。

只要有证券市场,有交易市场,投资和投机就会处处存在,并且是交叉关联的。有时候,你很难把二者区分开来。打个比方,尽管投机者为了收益敢于在股市中“顶风作案”,但是在风险较大时,为了追求尽量高的收益,他们也会避免大风险。而且风险是大是小,没有数量界定,本身也很难判断。还有,投机者虽然倾心于在证券价格波动中获取差价收益,但是这并不代表他们无视证券质量。他们也会对证券进行分析和估量,他们也会调查,也期望能找到股市规律,指导自己投资,扩大成功机率。

对于投资和投机,西方国家是这么认为的:一次良好的投资,就等于一次完美的投机。投资和投机,如果在概念上去区别的话,那要看收益与风险的关系。总之,风险与收益是并存的,后者以前者为代价,高风险带来高收益,反之则亦然。所以可以这样总结:投资就是保险一点的投机,投机就是带有风险的投资。所以我们讲到投资的时候,投机也是包含在内的,没有必要从概念上将它们很明显地加以区分。

是否根据标的内在价值去投资,是股票投资与投机的唯一标准。比如,你用低于标的内在价值买进股票,而用高于标的内在价值卖出股票,这就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资行为。反过来，你买进与卖出时并不考虑标的内在价值，你的行为与价值没有任何关系，那就是投机行为了。

彼得·林奇从自己多年的实践中，把理论和实践相结合，并对理性投资的价值体系做出如下概括：

第一，找出合适于自己的投资理念。每个人都有自己不同的性格，也有自己不同的职业特点或生活规律，所以在投资的时候，选择合适自己的投资理念，是非常重要的。投资者可根据自己的性格，决定要长线投资还是短线投资。

长线投资理念：这种理念追求长期的相对稳定的收益，非常注重股票的长期投资。基于这种理念，它不在乎股市短期的波动和盈亏。选择长期投资的股票，一定要看好上市公司的整体情况。这个公司要有过硬的经营能力，要拥有良好的业绩，在生产经营方面不能亏损，要有明确的主业，并且这个主业要有发展远景，最好是这个领域的龙头企业。而且在操作方面，股价低时分仓操作，可以在股价上涨时适当减仓，下跌时适当补仓，跟随股价涨跌来进行操作。这种操作不需要太多的技术和能力，对于那些拥有雄厚资金的投资者来说，比较合适。

短线投资理念：急功近利型的投资理念。它注重短期收益。这种投资理念，要求投资者拥有高技术分析能力，在买卖判断上要果断，要去关注政治方向，同时要灵活应变，拥有良好的身心承受能力。用这种理念去投资，在选股上最好选择短期强势股，而不用考虑这个上市公司的其他方面。在具体操作方面，注重盈利，防止亏损，可以全仓进，全仓出，要的就是干净利索。对于本金较少的投资者来说，短期投资理念还是比较合适的。

第二，选择合适的投资类型。根据个人性格选择投资理念后，然后考虑合适的投资类型和品种。这个对于短线投资者来说很容易，所要考虑的只是看自己选的股票是不是强势股。

如果进行长线投资，所做的准备工作就很多了。首先要撇弃 ST、* ST 类，撇弃绩差股、亏损股、问题股、跳水庄股、高控盘庄股、夕阳产业股等股票类型，即使这些股票一时看起来非常诱人，但如果做长线投资，风险就很大。长线投资者应该关心这样企业类型的股票，比如垄断产业、知名品牌产业、能源资源等产业类型的股票。投资者可以全面分析这类企业的业绩、政策、发展远景等，然后结合自己的投资技术，考虑到相对股价、相对位置、长期短期走势等等，最终确定投资对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，制定详细投资计划。对于短线投资来说，只需要在股票价格上设定一个止盈幅度和止损幅度，并在这个幅度内恰当操作，就可以了。

对于长线投资来说，详细的分仓计划是必不可少的，操作过程中注意上涨时减仓，下跌时补仓，不要急功近利，随着时间的增加，利润也会更客观。

六、彼得·林奇的投资哲学

彼得·林奇是现代派投资家，和以实值股与成长股为关注对象的巴菲特一类的长期投资家不同，彼得·林奇的投资范围就大得多，实值股、成长股、绩优股等等，不管什么类型的股票，只要可以带来收益，价值超过证券价格，彼得·林奇就卖。

他认为，任何一个领域和产业，都可以找到合适的投资目标。找到一个好的投资对象，这个投资就成功了一半。如果买进价格合理，则又成功了一半。在评价股票价值方面，资产评估和公司盈利能力评估是彼得·林奇着重强调关心的两个方面。资产评估，对一个公司的资产重组有重要指导意义；盈利能力评估，是衡量一个企业将来实现收益能力的标准。期望收益和一个公司的价值和盈利能力是成正比的，期望收益越高，则公司股票有可能在将来上扬。

股票投资中，损失有大有小，完全避免损失是不可能的，彼得·林奇认为，投资者选股时只需要避免重大损失。很多投资者在股市中有这样的误区，认为股票低价买进、高价卖出，他们从收益中拿出一部分去付给信托公司，这可以接受，但是如果买进的股票价格大跌，他们就认为不应该给信托公司报酬。彼得·林奇认为这是错误的做法，是一种没有眼光的举动。如果这样，信托公司哪里还敢再冒险？没有风险就没有收益。彼得·林奇这样解释："假使你拥有 5 支股票，其中三支跌了 75%，一支涨了 10 倍，一支涨了 29%，综合起来，这 5 支股票给你带来的收益仍然很多。因为你那支上涨了 10 倍的股票，已经给你带来的收益远远多于下跌股票带来的损失。"

超于常人的胆识和气魄，是优秀的投资家所具备的优秀素质。彼得·林奇就是这样一个人。当一个市场充满焦虑和不安时，彼得·林奇认为，这时市场上会存在着各种心态，比如担心股票暴跌，担心干旱年景，担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心总裁换人……所有这些并不是说市场非常不好了，而是从这些风雨欲来的架势中，你会嗅到赚钱的大好时机。彼得·林奇就曾做过这样的买卖：他在不利的工业形势下，买入一系列半导体公司的证券。他是这样分析的："如果我的决断正确，那么我的收益将达到400%，如果这个决断错误，我的损失只有60%，这个差额实在是很诱人。如果这么做了，要么赚20倍，要么最多损失100%。这笔买卖很划算。"

接管和杠杆收购，是彼得·林奇排斥的，因为他在接管上大部分以失败结束。这些失败的经历让他得到一个教训，那就是：不要太迷信于所谓的内部消息，因为很多内部消息都是错误的。错误的消息导致错误的决断，你的付出有可能付之流水而空无所获。同样，杠杆收购也不是好的决断，他认为杠杆收购有碍于大家参加衰落后的恢复。打个比方，数家公司单股售价为20美元，突然遭遇市场下滑，或者有不好的消息风传，他们的股值在坏的影响下下降到单股8美元，最糟的股票没有升值，好一点的公司股票通过调整后重整旗鼓，反弹回来。如果没有市场下滑，该股有可能涨到单股40美元或更多，而广大投资者却蒙受了损失。

彼得·林奇认为，在市场盈率方面，很多投资者存在认识误区，认为高市盈率的企业比低市盈率的企业的股票更容易下跌。实则不然。打个比方，一个企业快速增长，即使它以高市盈率出售，投资者购买它的股票，仍有可能比购入低市盈率、增长缓慢企业股票赚钱多。我们举一个具体的例子来说明：一家公司出售的市盈率是20倍，单股赚取1元，合起来就是20元，而它以每年20%的速度发展；另一家公司出售的市盈率是10倍，单股赚取1元，合起来就是10元，而它以每年10%的速度发展。这样一年之后，第一家公司单股收益为6.19元，同时仍以20倍市盈率出售，市场价为123.8元。假使市盈率下降到15倍，市场价为92.85元。与此同时，第二家公司单股收益5.29元，其市场价仅为第一家公司的1/4左右。

股市是一个人尽其才、各展其能的地方，彼得·林奇更把它看为任意驱驰的赛场，他是世界上酬劳最高的有价证券投资员中的一个。这种令人羡慕的成功，离不开他个人的倾心投入。无论什么职业，如果你不热爱它，不为它注入精力，那你就很难有过人成就。彼得·林奇也充分享受到自己的热爱和执著所带来的职业快乐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

彼得·林奇的投资忠告

一、要有针对性地深入考察公司，从而决定投资方向，不要一味相信消息来源，散播消息的人告诉你的并不一定就是性实际知道的东西，它们之间通常存在差异。

做股票投资，收集信息往往是投资者所要做的准备之一，彼得·林奇也是这样一个人。搜集信息的时候，彼得·林奇比较倾向于讨论竞争对手。如果竞争对手费尽口舌说一家公司的坏话，从多方面批评这家公司，彼得·林奇觉得这是正常的，但是如果竞争对手努力夸一家公司，彼得·林奇就格外提高警惕了。

竞争对手之间互相是最了解的。打个比方，如果钢铁业界的很多公司都盛赞努克公司时，彼得·林奇立刻就到努克公司打听个明白，然后就购人努克公司的股份。为什么呢？没有人比竞争对手更了解努克公司，因为那些竞争者为了占有市场，就必须了解自己的竞争者，好开发新产品，做出新决断，以提高自己的竞争能力。

彼得·林奇还有一个很好的建议，那就是如果要知道一个公司的情况，有时候了解一下公司以外的和公司相连的事务，比如这个公司的投资供应商啦，公司顾客的所想啦等等，也会收获颇丰。

举个例于，当彼得·林奇得知建筑业销售状况比预期的要好时，他马上就会想到和建筑有关的产业上，比如林业、水泥业等建材产业。再比如，在施百乐百货公司进行访问时，彼得·林奇发现地毯卖得很好，销量很大；而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零售商店里，彼得·林奇又会发现在业绩不佳的鞋类产品中，球鞋卖得很火。追根溯源，他才发现尤尼瑞尔的史柏瑞部门被制造童鞋的史泰德公司收购，同时托普斯德就被收购了。但是在销售中真正发挥作用的是柯德，它的业绩足足占史泰德公司业绩一半还多。

因为一个朋友对整个过程的参与，彼得·林奇才得以详细掌握史泰德公司很多方面的信息。

经过这一系列调查和分析，彼得·林奇买下史泰德公司的股票，得到了大笔收益。

所以，彼得·林奇认为，信息散播者所发出的信息，和信息散播者实际知道的情况，会有很大差距。

假使钢铁公司的经理说钢铁业情况变得很好，那么这个消息就是可靠的，但是如果他说服装业将会飞速发展，你还是趁早自己去找可靠的知情人士去调查一下。

虽然道理如此浅显，但是令人想不通的是，很多投资者并不去请教他要投资的那个产业的专家，反而接受外行提供的资讯，仅仅因为这个人在另外一个行业很有权威。

彼得·林奇将这个原理实施到自己的股票投资中。他这样说过："我喜欢自己把握这些东西。假使我做了错误的决定，而其他投资机构也购人这支股，那么全部的人都会同时冲出去。假使我是正确的，那就更没有差别了——早晚股价是会涨的。"

对于整个股票市场，这个道理也适用。彼得·林奇曾这样讲，市场上经常有各种各样的不安，比如焦虑经济萧条，担心臭氧层进一步损坏，害怕干旱，新总统上台也会让他们产生顾虑，但是他认为这种种焦虑不是什么坏事，正说明市场很正常。1982 年经济恶化时，股市也随着下滑，但是彼得·林奇却认为，情况越是不好，越是赚钱的好机会。

二、要依靠有效的信息，依靠自己的深入调查，而不要迷信理论，不要去预测市场，不要依赖技术分析。

作为顶级投资人，彼得·林奇每天要处理的资讯非常多。这些资讯中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除去一部分股票经纪人主动送上门的资讯外，剩下的很多都是彼得·林奇自己调查得来的。每天打电话的股票经纪人有200人之多，显然，彼得·林奇是应对不过来的，但是他处理这些资讯很有一套。股票经理人会把资讯简单的交代给彼得·林奇的秘书或交易员，彼得·林奇则对其中他感兴趣的资讯给予回话处理。

对于调查研究，彼得·林奇有自己的做法，总结如下：

1. 向意欲投资的公司打电话查询。

如果想投资一个公司，必要的调查是不可缺少的，其中最直接的方法就是打电话过去询问，查询你所感兴趣的资讯是否属实，调查一下它们的发展方向、生产政策等等。

2. 参观意欲投资公司的总部。

一个公司的细节往往展现出它的发展前景，实地参观对于投资者来说是非常现实的举动。总部的风貌，总部的规划，都是一个公司整体素质的体现，从中可以洞察这个公司是否有好的经营管理体制，是否有科学的前景规划，从而决定你的投资是不是值得的，会不会带来长远效益。

3. 研究并分析意欲投资公司的一些活动。

一个公司要举办一次活动，肯定有它的意义所在，要么是为自己的新产品做宣传，要么是规划设计以后的发展方向，或者要联合什么样的企业为自己铺更多的路子……认真研究这些公司的活动，发现它们的意义所在，这对你的投资决策会起到很好的作用。

4. 和意欲投资公司投资处的人员交朋友。

和意欲投资公司关系密切的工作人员交朋友，因为他们对公司的发展动向都会了解一二，从他们那里，你会知道很多其他地方难以得到的信息，从而给你的投资带来辅助性建议。

5. 研究公司报告。

一个公司的年度报告，会带来很多细节消息，无论是数据，还是经营策略，都可以作为考查这个公司的参照对象，从中你会发现它是否有发展远景，是否是合适投资的对象。

6. 让经纪人为自己服务。

作为股票经纪人，在股市前沿摸爬滚打的他们，会有很多有效信息，充分利用这些有效信息，对你的判断不失为一种补充。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 生活中广泛浏览。

也就是走马观花，但是这个走马观花并不是真的什么都不在意，而是眼睛里要看到更多的生活中的细节，并且将这些细节加以分析，会让你捕捉到有效的投资信息。

8. 对周围留心观察。

观察是一个优秀投资者应有的素质，对身边事物加以观察，会得到很多意外的资讯。比如一种品牌的化妆品卖得很好，并且这个化妆品公司已经上市，一个不起眼的化妆品公司能做到上市，说明这个公司经营有道，是个有潜力的投资目标，那就是可以考虑投资的对象。

所以对于彼得·林奇来说，调查研究是一件很容易的事情，并不难操作。关于一个公司的年度财务报告，彼得·林奇只从中注意下面这些细节：公司的销售比例，价格和获益的比率，资金周转状况，债务状况，股息及其支付情况，存货情况，以及增长率等方面的东西。凭借这些数字和信息，几率彼得·林奇就能够确定这个公司是否有潜力，是否值得自己投资。但是一个公司的发展总是有变化的，一次的调查并不能保证就可以长期放心的投资，还要定期核查公司的这些有关情况。

数字信息能透视出公司的状况，是值得注意的。但是如果一味地迷信于这些数字信息，也是不可取的态度。

无论如何，实践是所有信息得到证实的途径，包括数字信息。彼得·林奇之所以能够成功，关键在于他将调查来的东西和理论都和实践结合起来。所以他不去做宏观的调查，只是非常实际的深入某一领域、某一公司调查并分析，从中找寻有潜力的股票。这就是他成功的法宝。

三、除了那些极具竞争性的顶尖公司的股票外，在经营良好的一般公司中，寻找那些低价股票，并且这些股票在股价升高时不会一败涂地，你同样可以赚钱。

股市有风险，所以人们在选择股票时都非常谨慎，都期望找到好的投资对象，但是往往会和期望的效果相反。

如何寻找好的投资对象？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过自己摸爬滚打的经验和实践，彼得·林奇认为，低市盈率的股票不失为一个好的选择。市盈率在15%～20%之间时，销售盈利也会达到10%。除此以外，企业一定要有足够坚强有力的强大团队。

热门产业及其热门股票，不是彼得·林奇所钟情的。这类股票不但会引来很多投资人的目光，而且紧跟着的是人们的蜂拥而至，众人的追捧会带来不良的发展后果，造成的结果往往是崩盘。

比如，过去很多产业在我们看来都是热门的，什么关于电子表的啦，关于石油的啦，关于健康的啦，等等。这些产业往往成长很快，受益很大，很容易引来竞争者。于是竞争者为了更大利益，扩大生产，挤占市场。产品多了，产品的价格自然就下来了，利润也会随之下滑，公司极有可能出现财政危机。而且很多投资专家以及投机者也关注这些公司，所造成的结果就是股值被大大高估，一旦泡沫破裂，危机也随之而来，股价就大大降低。

和许多人不同的是，彼得·林奇不喜欢那些非常强大的公司，他喜欢那些简单经营的公司。强大的公司往往拥有强大有效的管理系统，并且拥有很多有力的竞争者。三菱、摩托罗拉就是这样的公司。他们依靠有力的产品已经长时间地立足于世界，他们自身拥有创造商机的小团体，专门去研究市场，提高市场占有率，并根据需要开发新产品，保持自己继续有力成长。

但他们对于彼得·林奇来说不具备吸引力。彼得·林奇认为只要选择有良好经济效益的公司，即使股价低，股价上涨时又不会变得一塌糊涂，这样的股票同样能带来好收益。

一个公司由一组经理人经营，他们拥有良好的经营素质，并且充满信心，并且公司在几年之内不会破产，那么彼得·林奇就会考虑他们的股票。

再者，是否能带来收益，是选择股票的重要标准。而不要因为你不喜欢这个公司，就舍弃了购买他们的能赚钱的股票的机会。彼得·林奇说，虽然有很多产业是你不喜欢的，而且很多其他投资人也对这个产业退避三舍，但是，恰恰因为这一点，它的股价却相当有吸引力。

所以彼得·林奇这样说："如果想赚钱，你就要独具慧眼，看到别人看不到的商机，做别人很难去做的事情。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、如果想赚钱，成长中的小公司是不错的选择。可以做长期投资。

对成长性比率进行分析，是对上市企业进行分析评估的一个重要途径。它包括总资产的增长率，固定资产增长率，主营业务收入增长率，主营利润增长率以及净利润增长率。成长性比率是财务分析中比率分析重要比率之一，公司的扩展经营能力可以从它身上看出来，同时，它与偿还债务能力比率也紧密相关，所以说，在一定程度上，成长性比率对投资者是一个重要参考因素。因为只有在安全生产的前提下，公司才可能谈到收益和成长。一个公司只有拥有健全的财务结构，制定出安全的、合理的偿债能力比率指标，才可能进一步扩大生产。

在彼得·林奇的意识里，成长对一个公司来说至关重要，是一个公司健康发展的特性，成长股也是彼得·林奇投资组合中钟情的单一类股。但是，成长不是目标，收取利润才是投资目的所在，在股市上下翻动中，股票在任何时候都可能被高估或低估，正是在这样的变化中，有利的买卖机会才得以实现，收益才得以实现。即使拥有成长股，也要在买卖中将利润装入腰包。

高成长的公司是合适的投资对象，但是，这个高成长也可能是其他原因促成的，比如说调高产品售价，或者采取并购技术。所以说，即使是高成长的公司，彼得·林奇也要定期调查，看它们每个季度和每年实际销售量是否有所成长。

所以，彼得·林奇说："在股市里投资，想赚钱的最好的途径，就是把钱投资到一个正在成长中的，连续几年一直盈利，并且盈利不断增长的小公司。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、把股市和经济情况分开，不要因为研究经济情况而影响股票投资，对经济情况的研究往往会导致投资者进入死胡同，造成赔钱。

毫无疑问，股票市场的扩大能有力推动经济的增长，而经济分析也是股票投资的必要准备之一。很多人在投资前，喜欢把经济先分析一遍，研究经济情况，用得出的经济观念指导投资。但结果往往是走人死胡同，而且赔钱。彼得·林奇也分析经济，但是他每天花在经济分析上的时间不过是15分钟。

为什么？因为无论什么样的经济预测，乐观的，或是悲观的，对股市投资来说都是没有用的。引用彼得·林奇的话，就是："即使不去分析经济，不对经济形势做出判断，也没有人会建议你在经济衰退的情况下，不要去买电子类股票，同样也没有人告诉你经济要转好了，赶紧去买柯尔开特的股票。20世纪80年代初经济不景气时，也没有人提前告诉我一声。"

因为股市与经济形式之间的问题，没有人能够解答。即使有人站出来解答，难道他就可以断言宝龄、柯尔开特等公司会受到经济形势的影响吗？道理是这样的：即使经济形势大好，但是如果你买到经营不善的公司的股票时，你也会遭遇损失。所以彼得·林奇说，过早地分析半年后国民生产总额的人不是明智的人，问题的关键是看现在你所投资的行业的情况。这才是实打实的投资，才是现实的经济问题。

彼得·林奇在投资方面，热衷于寻找小型的新兴公司，他尽量不使用选择权或期货等衍生型工具，因为相比较起来，后者运行起来成本太高，大大降低了获利率。将资金投人小型的新公司，如果这个公司在几年内保持一个不错的利润率，并且利润率持续增长，那么，对它进行投资所得的收益也是客观的。如果把这笔钱投到证券市场，就好像把钱投人了一个大赌场，既昂贵，又花费精力，而期待的不过是与低于期望值的小收益。尽管彼得·林奇投资的新公司成果不是很好，但他还是热衷于此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、股票投资也要等待最好时机，在没有时间压力的情况下，仔细思考分析，然后瞅准时机出击。不必每周或每月都要买卖股票。

在彼得·林奇眼里，购买股票和购买其他消费品不一样。打个比方，当一个人准备买一栋房子，他首先会留意房子的建筑质量如何，水电取暖设备是否齐全，同时考虑房子的地理位置是否合乎自己生活的要求，附近是否有学校可供子女受教育，是否有商店方便购物，是否有娱乐设施可供休闲。同样，当他想买一个冰箱，他会考虑这个冰箱的性价比是否合适，咨询周围朋友关于这个冰箱的质量、售后服务如何等等。但是，在股市投资中，这个人购买股票却常常犯了一个这样的错误：他往往在意那些道听途说的消息，而忽略了自己去亲自调查研究。

和这样的投资者不同的是，有些投资人士会比专业的投资人士做得更好。为什么？因为他有时间。在充裕的时间里，他可以像买房子那样，详尽地调查分析一个公司或一个领域，然后找准最好时机去投资。而他的充裕的时间，对于专业投资人士来说是不可能的。假使他也被迫每周每月都要购人股票，估计也没有什么好的结果。

出于同一个道理，彼得·林奇会把一些杰出的零售产品、优秀服务企业以及杰出的供应商介绍给个别投资人，墨西哥脆饼、一号码头公司、富豪汽车等都是成功的例子。

七、要抓取股票的两个最好时期，即岁末减税抛售期和股市崩溃、溃坡等剧烈动荡时期。

买股票不但要寻找好的股票，也要寻找好的时机购入。相对来说，选准时机有时候比选对股票更能带来收益。因为遵循股市发展行情，一般来说股价总会涨上去，最起码还可以得到分红和配息，从绝对时间上来说，不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赔个血本无归。

不过绝对时间对投资者来说是没有意义的，因为投资者就是想从买和卖之间获得高于银行存款利率的利润。把钱存入银行获得利润需要很长的时间，把钱投入股市正是想短时间内把这部分利润赚取出来，所以股市买卖的时机显得很重要。

所以彼得·林奇认为，购买股票应该抓取这两个有利时期：第一是年末减税抛售时期。这时候因为年关减税，企业和个人都会抓紧抛售，股票价位相对低一些，合适购入。第二是股市大波动时期，当股市处于滑坡、暴跌或崩溃时，也合适购入。这样的时机，每隔几年就会出现一次。

虽然这两个时期是大家所共知的，但是彼得·林奇还要告诉大家一个秘诀：利用你的本能。有时候，本能会让你赶紧抛售手里的股票，但这时如果你有足够的勇气，用合适的钱购入合适的股票，或许你就抓住了一个好时机，大赚一笔。

除了购入股票要抓住时机外，抛售股票的时机也是有学问的。无论是什么样的投资者，在抛售股票方面，都会受到他人影响，不管他考虑了多久，意志有多么坚定。没有人能够准确告诉你何时抛出股票最好。彼得·林奇在这方面的经验是，在利率上升之前，或者在下次经济滑坡之前，抛出股票。针对抛售股票，彼得·林奇还把股票分成 6 种不同的类型加以分析，对症下药。

1. 发展迅速型股票抛售标志：企业近来销售状况不乐观，同上一季度相比，销售额减少 3%；企业中高层领导及重要员工离开企业，跳槽到竞争对手企业；企业某种股票出售 P/e 率（价格/收益比率）为 30，不过后来两年时间里，最好的收益增长率也不过 15%～70%；在企业参展中，企业借机向多个城市中的企业机构投资者做自我宣传。

2. 稳健适中型股票抛售标志：企业增长率逐渐下降，业绩减退；在上次的重大分股中仅获取 25%的收益利润；过去的两年时间里，引人新产品的效果不一，好坏并存，而其他新产品正在试验中；该企业股票盈利率是 15%，但是其他同类产品的企业股票盈利率是 11%～12%。

3. 发展缓慢型股票抛售标志：企业 2 年内经营状况都不好，市场没有生气，正准备找广告公司做宣传；企业没有可以周转的资金去收购自己的股票，而且股息很少；企业刚刚兼并两个公司，但是这两个公司之间没有任何关联；企业用于研究开发新产品的资金减少，没有能力研制新的产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 周期起伏型股票抛售标志：对产品最后的需求正在缩减；企业不是用少量的支出改造旧工厂，而是财务上增加一倍开支建立一个新的工厂；企业与工会签订的协议即将到期，而工会则正在争取工人们的利益，要求恢复协议中工人放弃的薪水及待遇；即使企业在很多方面节约了费用，削减开支，但是还是竞争不过国外的同类型企业。

5. 可能复苏股票抛售标志：货物囤积速度远远大于销售增长速度；企业债务虽然连续 5 个季度里减少一些，不过最近又增加上千万美元；企业超过一半的主要产品卖给一个销售商，而这个销售商的产品销量正在下滑；比起收益增长远景，企业这时候的 P/e 比有抬高。

6. 资产隐蔽型股票抛售标志：企业打算用一定的价钱卖掉一个部门，但是卖掉时的实际价格低于原定价格许多；企业机构 5 年前拥有 25%的股份额，而现在这个股份额已经上涨了两倍还多；企业用削减税率来大大减少损失转结数额；企业用低于市场价的折扣价抛售股票，而同时其经营部门将另外发行的股票用于筹措资金。

总的说来，股票价格下跌时，是买进股票或抛售股票的时机，抓住好时机，就会得到好收益。

八、买到好的股票，会给你带来意外的惊喜。投资股市，最理想的结果就是买到好股票，随着它的上涨，连连给你带来惊奇和惊喜。

在彼得·林奇的投资生涯中，他认为最好的股票，就是给自己连连带来惊喜的股票。

比如说，他在购入股票时，有时候并没有打算放长线钓大鱼，但是有时候就是会碰到非常有运气的股票。1981 年福特汽车宣布自己的股票不再发放股利，彼得·林奇当时就收购了福特股票，到现在还在仓里。7 年前，彼得·林奇购入克莱斯勒汽车公司的股票，购入 9 个月后，他才了解到克莱斯勒公司的经营情况好得远远超出他的想象。于是他又大量购人该股，更令他兴奋的是，隔了一阵子，该股居然又上涨了 20 倍。

这些带来巨大收益的股票让彼得·林奇大大吃惊，没有刻意经营的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票赚了大钱，而刚开始看好的刻意经营的股票，有时候却会让他赔钱。这种情况再次说明股市的莫测，在股市中，现实很少会和你想象的结果相符合，并不是你认为选择了好股票就可以赚钱，你认为选择了一般的股票就会折本。

九、最糟糕的事情就是买到让你欣喜若狂的公司的股票，但是这个公司却没有利润。

股市中也有充满陷阱的股票，那就是你费了九牛二虎之力买到一家心仪的企业的股票，但是哪成想这个企业没有盈余。彼得·林奇就有过这样的倒霉经历，而且曾经买过几十家这类企业的股票。如果它们真的经营良善，不仅仅外表诱人，那彼得·林奇是可以赚到 10 倍的钱的。但是现实却往往以赔钱结束。

虽然如此，这种引诱还会继续存在，还会继续诱人上当，即使彼得·林奇也不例外。这就像看到一个非常漂亮的橘子，忍不住要剥开尝尝，但是剥开后会发现里面的果肉都萎缩成棉絮一样的东西了。

彼得·林奇为这种充满陷阱的诱人公司股票，取名为“耳语股”，就是说这些公司消息的来源虽然是道听途说的，但是它总让你觉得是比较可靠的消息来源。比如说有人向他推荐一家规模不大的，但是感觉发展良好的企业，接着又告诉他一些让他难以拒绝的诱人消息，彼得·林奇就会无法抗拒地去投资。如史密斯实验室说是以木瓜为原料，制造特殊药物，生化公司从牛的淋巴里提取抗原……此类公司让彼得·林奇吃苦头不少，往往是充满希望地去投资，然后以心疼被赔的钱而告终。

所以，友人提供的信息也不一定可靠。这就是彼得·林奇总结出的另一条教训。他认为无论是什么样的信息，自己最好亲身去调查一下，经过分析后再加以投资，如此才能减少赔钱的机会，增加成功几率。

还有一种情况，就是有时候有些统计数字会误导你。比如说公司账面上的负债，比起公司价值来说，看起来很少，非常诱人，但是有些公司的账而负债表不会告诉你它的商标价值。可能你购入的公司拥有远远高于负债的资产，但是它净产值少得可怜，同样你的投资得不到好的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为投资人士，彼得·林奇的看法也有专业的观点，比方说，如果购入一个负债公司，但是这个公司运转良好，那么你可以牺牲一些投资额，等这个公司好转时，将会大大赚上一笔。

不过彼得·林奇也有将投资额全部赔光的时候，那通常是他对一个公司的资产负债表不太在意的时候。

十、在市场效率较低的地方，亮出你的胆识，可能会在国外买到便宜股。

彼得·林奇曾经访问过瑞典的一家股票经纪公司。这家股票经纪公司很大，但是当时这家公司居然忽略了一个很好的投资对象，那就是距他们仅仅百里地的富豪汽车公司。富豪汽车公司在瑞典，拥有和奇异电子、通用汽车一样的地位和荣耀。这样的忽略在英国难以出现，因为在英国，所有的大公司、大企业，仅仅几位分析师在一个月里就会造访一遍。如果你有勇气，完全可以闯闯国外市场，到低效率的地方碰碰运气。

彼得·林奇也是如此，他从来不反对在国外投资，他往往会把国外和国内公司比较一下，然后选择收益较好的公司，而不注重是不是国内的。米其林、富豪、福特、塑霸路都是他选择的国外的好投资对象。

依据价格，从两种股票之间套利也是彼得·林奇的经验之一。打个比方，拿折旧来说，相同的厂房价值，如果 A 公司的年度折旧率为 4%，B 公司的年度折旧率为 2%，那么就可明显的比较出来，A 公司的利润显然被低估了。

税率通常也会影响你在国家之间选择投资。比如有一阵子，德国公司税率为 50%，远远高于其他国家，那么如果它继续保持高税率，人们则会考虑将资产搬家，到税率较低的国家开公司，比如说爱尔兰或西班牙，同时公司的利润也会随着搬迁而有所好转。

瑞典的保险公司股票，很少有上市的。美国保险公司保费上涨、获利率提高时，人们同时想到的就是他们会大发其财。而瑞典的斯堪迪亚保险公司却宣布其经营不佳，国内同行也相继倒闭。美国的保险公司在出现丰厚利润之前，他们的股票却一筹莫展，这时彼得·林奇早抓住时机购入，大大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚了一笔，有将近十倍于投资额的收益进账。

彼得·林奇的投资成功率，相对来说在欧洲高于在美国。购入股票一个季度后，他发现有一半的欧洲公司的股票会给他以好的回报，而同样的回报在他所投资的美国公司中，只有1/4。但是欧洲的法国例外，在他眼里，法国的股票经纪人热衷于数字分析，然后去预测市场，但结果往往不太妙。

和别人不同的是，别人冷落的地区倒是彼得·林奇钟情的地区。比如意大利，其他基金经理人对这里没有信心，不愿注入大量资金，但是意大利拥有的储蓄率是在世界上都首屈一指的，基金观念一旦引人，大量的资金将会涌人股市，这就是彼得·林奇的先见之明，意大利也是他喜欢投资的地方之一。

而且意大利的股值相对较低，更容易获益。比如彼得·林奇从米兰证券交易所购人 WI，而这家企业将股价 40 元的菲亚特汽车及其综合公司的股票买入。再如 SIP 电话公司出售的价格是其现金流量的一点五倍。

同样，彼得·林奇持有西班牙特莱弗尼卡与思德萨公司的股票，墨西哥电话公司也是他在墨西哥的得意股。美国食狮公司经营良好，而股价也不高，彼得·林奇在购人 Delhaizesfreres 时，这个股价比食狮的还低。

美国投资机构准备积累的外围股，也是彼得·林奇偏爱的股票类型。在这些外围股中，一些企业的高市值会吸引来大量的资金投入。当这些股票收购达到一定程度时，彼得·林奇就会抽身而退，寻找新的投资对象。

十一、从内部人员大量购买本公司股票的信息上，我们会看到一个好的机会。

如果一个企业的内部人员大量购买自己公司的股票，那么从中你会看到一个挣钱的好时机。

彼得·林奇认为，内部人员大量购买本公司的股票，那一定是对自己的公司抱有很大信心，看到自己公司的远大发展前程，或者公司就要有什么有力的新举措，总之是相信自己能够赚钱。那么这个公司就是一个看好的投资对象。而且很少有企业因为内部人员大量购股而垮掉。所以，彼得·林奇很看好被员工购股撑起来的公司股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦哲伦基金管理公司成立了一个小团体，专注于研究上面那种情形，也就是企业内部购股。借助于纽约证券交易所，以及证管会，他们精简信息，用图表将内部购股的情形直观地表现出来。

在这个报告中，有 50 家是卖出部分，而 85 家则被列入购入部分。但是，如果卖出的部分要实现其价值，只有等那些少数经理人大量抛售股票。假使一个经理人拥有一万股，为了购买房产，抛出两千股，这没有什么特别之处。但是当他拥有 6 万股，却抛出 5 万股，而且其他的经理人也将大量的股票抛出，那就要引起你的注意了，这时，深入调查分析是必要的，也许应该迅速行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

彼得·林奇的投资经验总结

一、重视股市的调查和研究

彼得·林奇在股票市场中能够盈利，不是因为他有未卜先知的预测能力，也不是单纯靠技术分析，更不是靠"空手套白狼"，他的秘诀就在于善于调查研究。先期工作比别人多付出一些汗水，才能得到别人得不到的奖赏。

那就让我们见识一下彼得·林奇是如何进行调查研究的吧：

当他听说某玩具公司生意不错，股票一直飘红的时候，他没有立刻听信，而是亲自到各百货公司的玩具商店调查。认真询问顾客是否喜欢该玩具公司的产品，并认真做了记录。当他从几乎 95％以上顾客那里得到了肯定的答复之后，彼得·林奇对这家公司的股票有了把握，立刻就购买进该公司的股票，并且取得了不错的战绩。还有个例子，一次他为了调查拉昆塔公司的股票是否有升值潜力，就连续三天都住在这家公司办的汽车旅馆里……像这样的例子简直数不胜数。

当然，彼得·林奇做的不仅仅是这种"表面"的调查，他还经常研究各公司的年度财务报告，尤其关注几项重要数据：市盈率、现金状况、销售比印象、债务状况、债务结构、股息以及股息的支付、现金流量、账面价值、存货、增长率、税后利润、每股净资产、每股税后盈利、净资产收益率。这些财会知识都可以在一般的专业书上学到，关键是看你肯不肯学。当然，研究这些数据的目的只是为下一步决定是否投资该股票做铺垫。只要了解一些基本信息，了解该公司的发展前景就可以了，千万不要钻进只研究财务报表的死胡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同中。从彼得·林奇的思路不难发现，不注重对这些数据的研究是万万不可的，可如果过分依赖也是行不通的，甚至是愚昧的。有时这样做不但很难获利，甚至容易错失大捞一笔的绝佳机会。彼得·林奇能够取得成功，就是因为他不是一个单纯的理论家，而是一个认真的实践者。他的成功经验明确无误的告诉大家：仅仅依赖图表却不肯下功夫进行深人的调查研究，就草率进行投资是不可取的。要学会在基础分析中对某一公司、某一行业做具体的细致分析，才能从中挖掘出潜力巨大的股票。

调查和研究工作主要有以下两种方式：

1. 要“有的放矢”的阅读报表

目前，任何一家上市公司都会以财务报表的形式，对外报露自己在某一时段内经营情况和财务状况。这样，财务报表就给投资者提供了一个了解企业的平台。作为一名投资者，千万不要小看财务报表的作用。报表中的信息会透露出企业的发展前景。1994 年，强生公司的股价在一路下跌，但是彼得·林奇通过研究该公司的财务报表时，发现强生公司连续 30 多年都实现了利润增长，而且公司各项指标都相当不错。股价下跌的原因，仅仅是部分技术派的投资者认为政府将出台一项对公司产生不利影响的政策，从而产生了恐慌心理，但实际上，即使政府出台了这项政策，对公司的影响也不会真的有想象中那么大，于是他趁价位较低时，果断购进该股票，狠狠地赚了一笔。

怎样才算是“有的放矢”呢？通常应该重视的指标有哪些呢？彼得·林奇总结到：销售比例、现金状况、账面资产、负债率、价益比、现金流量、股息、净资产收益率、存货等都是非常重要的数据，要善于从这项数据中发现别人看不到的宝贵信息。

2. 要善于进行有效的交流沟通

彼得·林奇口袋里始终都有一个小本子，记录着他每次走访时的大致内容。在麦哲伦基金时，他每年都会走访超过 20 家公司，每次走访的信息都会记录下来，成为他投资的重要依据。当麦哲伦基金向国外扩张时，彼得·林奇就是通过对上市公司进行走访交流，才发现了“沃尔沃”等大牛股，该股当年就创造了麦哲伦基金一半左右的收益。

仅仅对上市公司进行走访是远远不够的，彼得·林奇还非常注重与行业专家进行沟通，并在与专家的交流中捕捉行业的动态信息，使得他常常能够买准行业中的受益个股。另外，麦哲伦基金经常组织与上市公司的管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人员一起交流的午餐会(后来还增加了早餐和晚餐会),就是为了更多的获得有用信息,这都大大提高了麦哲伦基金选股的准确性。

二、小公司股票更容易赚钱

彼得·林奇在投资界是一位无人能比的大师,很多人都是这样认为的。彼得·林奇在投资界已经干了20年,他以自己的投资经验写下了《漫步华尔街》、《战胜华尔街》等被人瞩目的著作,他个人的成功经验在这些书中都有详细的介绍。彼得·林奇之所以能成为金融投资界的佼佼者,是因为他的处事方式非常机敏,他的经营技巧与众不同。彼得·林奇经营麦哲伦基金管理公司一共20年,在这29年里,麦哲伦基金管理公司的股票价格上涨了20倍,同时,公司的资产也增长到了几百亿美元。不仅华尔街的那些金融家们,对这样的业绩给予了充分地赞叹,而且那些在华尔街玩股的人们,更是深感佩服,以至于到了时时不忘提到彼得·林奇的境地。彼得·林奇这位年轻的投资大师的成功经验,被现代华尔街的投资者们叫著"彼得·林奇现象"。

彼得·林奇取的成功的经验都有哪些呢?究竟是为什么,有如此众多的股票投资者都很佩服他呢?他是凭借什么来获得这些的呢?"彼得·林奇经验"到底隐藏着什么样的玄机呢?

事实上,被人们称作"彼得·林奇经验"的,就是彼得·林奇个人比较特别的投资理念。

"虽然错误不时出现,但是我们对金融、对股票还是抱有了非常大的信心,这信心是有来源的,那就是对人类的天性、国家和未来的富裕的信念,这一种信念是在任何情况下都不能改变的。"这是彼得·林奇曾经讲过的一段话。他创造了一整套与传统投资理论风格迥异的投资方法,并且制定出来了好多与以前不同的新的投资规则,就是得益于这样的信念。并且投资者们竞相追逐的投资宝典,正是彼得·林奇创造的这种新的投资方法和规则。

彼得·林奇的投资经验不但奇特,而且实用价值也是无与伦比的。

任何人在购买股票之前,一定要对股票市场做出一些决策性的判断,这是彼得·林奇一贯主张的。什么样的决策性的判断呢?主要是下面的几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个：首先，判断自己是否有必要买股票，其次，想要在股票投资中获取多少利润，还有就是对于股价突然暴跌的反应，以及对自己要达到什么目标的计划。

其实做这些判断的目的只有一个，那就是投资者一定要坚定买股票的信心。难以做出决断并且没有信心的人，一定会成为股市上隐藏的牺牲品。股票投资实际上是一种信心的投资，决定投资人命运的既不是股票市场，也不是各公司本身，而是投资者本人。

彼得·林奇告诉过投资者，投资没有现成的路子可寻，只有依靠自己的聪明才智。他根据自己20年来的投资经验，在投资准备工作方面总结出了几点经验：第一，把自己的优点充分发挥出来；第二，找好投资方向，要把资金投向公司，而不是投向股票市场；第三，股市出现短期的波动时不要惊慌。有的股票可以赚取大的利润，但是有的股票也会造成很大的损失。所以，一定要对自己所在地的一些公司或产品进行深刻的了解。

在购买股票时，一定要事先做好投资准备。但是好多人都很疑惑，究竟选择什么样的股票才能够盈利呢？彼得·林奇认为，选购股票首先要做的准备工作，就是去发现有前途的公司。然后要对这家公司进行细致的调查研究，掌握一些对你的投资非常有用的资料。

但是，好多人不知道什么时候购买股票是最好的时期。彼得·林奇认为，只要你把握住两个时机，你就可以获得预期的利润。这两个时期是：每年岁末减税抛售的时期；股市崩溃或股价出现暴跌和滑波的时期。一个一般的投资者如果把握住了这两个时机，就会得到难以想象的收益。每个投资者购买股票都是想从中获得利益。但是什么时候获得利益，那就是在股票及时抛售出去以后，这大概是大家早已熟知的了。但什么时候是最佳的抛售时机？这是从事股票投资的关键问题。在这个关键的问题上，彼得·林奇积累了较为丰富的经验。他认为，收获利益的最佳途径是在利率上升之前，或下一次经济衰退到来之前，把自己手头的股票抛售出去。也许这只是一种空洞的说教，投资者并不会从中获取任何帮助。彼得·林奇在这方面的做法是：根据情况的不同进行区别对待，从而采取不同的投资策略。如果你不能使自己保持在“当我拥有的股票价格下跌25%时，我应该买进”的信念，如果你不能打消“当我拥有的股票价格下跌25%时，我应该抛出”的念头，那么，在股票的投资中你就不会获得较大的收益。

这种做法看起来似乎是反其道而行之，其实这是一种典型的逆向思维，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是这是对一个投资者素质的最基础的考察。

投资者感到非常难办的事情就是：有前途的公司都是些什么样的公司？应该去购买什么样的股票？彼得·林奇告诉大家，六大公司类型是作为投资者首先要明确的，这六大公司类型是：发展缓慢型、发展适中型、发展较快型、周期变动型、资产隐蔽型、可能复苏型。彼得·林奇认为，如果让投资者自己在高竞争复杂型的行业中，管理优秀的企业和无竞争简单型行业中，和管理平平的一般企业中做出选择的话，前者是万万选择不得的，第二种企业的股票才是真正适合投资者选择的，因为投资者很容易掌握这种企业的业务情况。

彼得·林奇说，要是你还不清楚什么是最佳购股企业，那么具有以下特点的公司你要密切关注，最佳的投资公司往往就隐藏在这些公司当中。下面的公司的股票，你千万不要轻易错过：索然无味的名字；平淡无奇的产品；具有很土气的产品名称；从母公司抽资独立的子公司；有自己的地盘；谣言频出的公司；公司生产状况让人感到担心；股东是单个企业；购买其产品的人比较多；是高科技产品中的技术应用的用户；自购、回购股票的内部人员较多，发展前途比较大的公司，往往就是这些不太引人注意的公司。

投资者以为会给自己带来丰厚收益的股票，是那些热门公司的般票，或者大公司的股票，就把目光放在这些公司的股票上。但彼得·林奇的观点，与这些投资者的观点恰恰相反。他认为购买大公司的股票，有时候可以给投资者带来丰厚的报酬，但同样也可能会让你辛辛苦苦积攒的资金在顷刻之间化为乌有。他告诉投资者："要想赚钱的最好的方法，就是把资金投入到一家近几年来一直都在赢余，而且将会不断成长的小公司之中。"他还指出过，在道·琼斯工业平均指数上，容易赚取大百分比的收益的往往是一些小公司的股票，而不是那些出名的大公司。能够实现利益几倍上涨的公司，也是美国证券交易所里的那些小公司，而不是道·琼斯之类的股票。

在热门股票上，彼得·林奇也有自己独特的看法，那就是尽量躲避热门的股票和行业。因为他觉得这类企业，由于受到很多人的注意就会出现下面的情况：大批投资者互相效仿，引起争相购买的热潮，直至股票价格出现暴跌。他随便就能找出很多原来的热门行业，汽车旅馆、廉价的遮地式地毯公司、磁盘驱动业、数字式钟表、医疗保健组织、石油服务业，施乐公司也在其中。在这样的情况下，可以说高增长滋生出来竞争，如果公司为了保住市场股份而不惜消耗大笔资金时，公司的利润率不但不上升，反而会出现下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降，甚至陷入财务困境之中，而且，由于从事这些股票的人群范围，几乎包括了所有的证券分析者与投机者，所以它的下降额是非常让人吃惊的。

针对投资者怎样购买股票或是基金，彼得·林奇给出的建议是：

"开始时要了解清楚你所购股公司的性质以及购股的具体动力；对你手中的股票进行分类和汇总，对这些股票是否可以盈利做到心中有数；还要知道小公司可赚得的利益要大于大公司；先知道一种产品在该生产公司中占的比重的大小，然后再设想这种产品能够给公司盈利；挖掘那些已经获得成功，同时它的计划已经实现，能够取得长足发展的小型公司；对于那些增长率在50%到100%的公司股票一定要慎重，不要轻易购买，一定要提高警惕；热门工业的股票并不是都能信赖；更不要轻易看重一些公司扩大业务的做法，因为它的这一做法很可能是盲目扩大、无所收益；刚刚上市的股票也最好不要买进；来自各种渠道的消息不要"一视同仁"，一定要区别对待；那些看上去普普通通、不受人青睐、生产程序简单的公司的股票，才是最好的选择；对于非增长行业来说，那些增长率在20%到25%之间的企业发展的速度比较快，是比较好的投资场所；寻找有自己地盘的公司；在你决定要买进困境中企业的下跌股票时，财务地位稳固的公司是你最好的选择，那些银行债务过多的公司不是理想的选择；除了总裁的经历和讲演能力之外，管理能力同样是投资者做参考的重要因素；如果一个公司处在困境之中，但是等它复苏后，就一定能赚到巨额利润；怎么来监测公司的进展情况呢？你一定要找到一条可以追踪的线索；那些不断回购股票的公司是你寻找和投资的对象；公司的红利情况，以及公司在上一次经济萧条中的经营情况，都是你要进行细致的研究的；寻找那些很少有企业团体持股，甚至根本没有企业团体持股的公司；如果公司的那些情况都大致一样，有大量投资经理人才的公司是要首选的，那些只靠薪水过日子的管理公司一定要避开；观察股票的时候不仅要有耐心，而且一定要细致，买卖的唯一依据就是实际价值，单纯依照宣布的账面价值购买股票风险性是非常大的，现实性也是非常小的。"

这是天才投资者——彼得·林奇的肺腑之言！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、学会运用财务报告

在股票投资方面，彼得·林奇有几条原则，不预测市场，不相信那些技术分析，不涉足期货和期权之类的投资，不接受空口无凭的买卖，这些原则综合起来，只有一个原则，那就是重视实际调查研究。所以，他告诫那些投资者："不要害怕辛苦劳累，只有这样，你才能收获更多的收益。对于我来说，我之所以敢于行动，完全是因为我对实际情况进行了调查分析。"所以，彼得·林奇对财务报告情有独钟，根据这些财务报告，他能从其账面价值上找到一个企业的隐蔽价值。虽然财务报告可以让彼得·林奇很全面地了解一个企业的情况，但是他会做理性分析，而不会对财务报表太迷信。

财务报告可以从多方面反映出一个企业的经营状况以及财务现状。通过企业的日常核算，将企业账本里的各种会计信息设计成财务报表，并按照业务的性质、业务的类别将其录入账本，以便系统、连续地反映一个企业的经济状况。了解一个企业的财务报告，等于了解了这个企业在某一时段内的财务和运营状况。

企业的这些东西是彼得·林奇经常要看的，例如：财务报告、资产净收益、现金流量、账面价值、现金状况、债务结构、存货、销售比、税后利润、股息、股息的支付、每股净资产等等。

在阅读企业财务报告的方法上，彼得·林奇有自己的一套做法。他说："大部分的财务报告没有很多价值，在很多时候，垃圾桶就是他们的归宿。这些财务报告，封面可以让你看懂，但是后面附加的表格和数字会让你无从下手，但这一部分却是报告的精华。怎么办？最简单的方法就是直接去寻找印有资产负债表的纸张。在资产负债表上，有这个企业的负债和资产，投资者只需要了解这些就够了。"

从资产负债表上，你可以了解到这个企业的大致财务状况，它是反映企业在某一日期资产的结构以及资产总额的图表。这个图表可以告诉你这个企业拥有多少资源，这些资源如何分布，而且可以了解到该企业资源中，流动资产、固定资产、长期投资资产各自所占的比例，以及企业的债务需要多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长时间、用多少资产或劳务去偿还。同时从这个表上，还可以知道这个企业变现能力如何，偿债能力有多大，以及资金周转的能力有多少，这些都是对投资者有用的资料，可以帮助投资者作出决策。

在彼得·林奇看来，对一个企业的资产和负债情况有了清楚的了解，就能判断出这个企业将来的发展状况以及财务地位。而且通过资产负债表，投资者还可以分析出这个企业股票的股值。

很多时候，在看一个资产负债表时，右边的负债情况往往比左边的超值资产情况更加真实。打个比方，有个企业总资产为 5 亿美元，而负债是 4 亿美元，那么有 1 亿美元是账面价值。如果这个企业破产了，破产时 5 亿美元德总资产只能卖到 2 亿美元，那这个企业的实际账面价值只有负 1 亿美元。如果仅仅看这个公司的总资产和账面价值，去投资它就太冒险了。所以，投资者在投资前一定要注意到企业的资产负债表，了解一下这个企业到底有多少价值，而不要盲目根据账面价值购买其股票。

在账面价值方面，彼得·林奇也有他的看法。举例来说，假设一个企业账面价值股价为 10 美元，不过其实际售价为 5 美元，投资者用 5 美元购入股票，貌似赚到了便宜。其实则不然。一般情况下，企业的账面价值和企业的实际股价之间不存在任何关系，而且这个账面价值会远远超过或远远低于实际股值。比如，一个钢铁企业，其账面价值是 2200 万美元，半年后该企业由于更新设备，这个设备账面价值是 2000 万美元。而企业操作失误，管理不善，更新的设备没有用处，完全成了摆设，由此导致企业破产。最后，企业用 400 万美元的价格将那套新设备卖掉，拿钱去清偿债务，而这个企业的其他财产卖的钱也很少。

由此看，企业账面价值可能远远高于实际价值。当然，有时候账面价值也会远远低于实际价值，所以彼得·林奇认为，从这些价值差上，投资者可以找到企业的隐蔽资产，从而大大地赚一把。

有些企业，其资产只有一部分会出现在企业的账面价值上，比如和自然能源相关的企业，木材业、石油业、金属业等等。例如一些石油企业或者炼油厂，他们有些存货已经在地下保存了 20 年，那么这部分存货的价值还是按 20 年前的价格来算的，如果把这些存货的价值按石油现价来算，那这笔存货的价值可就高多了，但是在企业的账面价值上，这个价值却是按照 20 年前的价值来算的，这时资产负债表上，这个企业的资产价值看起来就不高。而实际上他们的价值却超过股票价值很多。这样的股票肯定会给投资者带来不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非的收益。而且石油没有保质期，没有过时的时候，比起服装和食物，卖起来没有时间的局限，没有外表的局限，关键是人们非常需要。

再举个例子，1988 年，佛罗里达州收购了某铁路公司 130 公里长的铁路用地。那时候，这条铁路的账面价值可以用零来计算，而铁轨的价值不菲，有 1100 万美元。这次收购中，这个铁路公司不但拥有非高峰时期对铁路的使用权外，还有 264 亿美元的税后收入进账。毫无疑问，当时投资这家铁路公司股票的投资者赚足了腰包。

所以说，财务报表上的数字不能说明什么，你所需要寻找的，是企业的隐蔽性资产。

那么什么是隐蔽性资产？是指企业资产的市场价值和账面价值的差额资产。这部分资产往往包括地产、矿产、存货、专利权、商誉等。这些资产的价值一般不会在账面上显现。

隐蔽性资产中，还有两项比较重要的隐蔽性资产，那就是品牌和商业信誉。

品牌价值，对于任何一个行业，或任何一个企业来说，都是一个巨大的资产，但是在企业的净产值中，不会把这部分资产计算进去。很多大型的企业和公司，其总市值多超过品牌的价值，所以作为投资者，应该密切并连续关注那些业绩稳定、经营良善的好企业。比如，可口可乐瓶装厂是可口可乐公司创建的，这个瓶装厂的账面商誉价值达上万亿美元，除掉厂房、生产瓶子的设备以及库存，那么它所拥有的大部分是无形价值。而为了给商誉价值买单，瓶装厂的利润受到大大的影响。1987 年，这家公司所报的收益为单股 63 美分，但是其中 50 美分都用来支付给商誉。如此，它的利润实际上比账面上好得多，而且它的隐蔽性资产增长很快。

分属于母公司的那些子公司，也存在很多隐蔽性资产。

打个比方，拥有 13 亿美元资产的赫兹租车公司，拥有 10 亿美元资产的国际希尔顿，拥有 14 亿美元资产的威斯汀饭店，他们都是美国联合航空公司的子公司。在去掉这些子公司的税收和债务后，他们的总的资产比母公司美国联合航空公司还要高。所以说，如果你投资了这家航空公司，等于坐在家中收钱。

除了这些隐蔽性资产，一个企业所拥有的其他企业的股票，也属于该企业的隐蔽性资产。比如雷蒙德工业公司和油田电信服务公司。雷蒙德工业公司拥有油田电信服务公司的一部分股票，雷蒙德工业公司的股价单股为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 美元，而油田电信服务公司的股价单股为 18 美元。如果投资了雷蒙德工业公司，那么，每股中也包含了油田电信服务公司的一股股票，毫不费力的单股赚进 6 美元。

对于一些特殊情况的企业，也有隐蔽性资产可寻。比如复苏型企业，减税无疑是他们的隐蔽性资产。当初佩恩中央公司由于破产，不用纳税。后来它从破产中走出来后，盈利已经开始节节攀升，达到数百万美元，但是它仍旧不用纳税，这就是它的明显优势。复苏时期，其股价为 5 美元，而后来股价涨到 29 美元，如果投资者在 5 美元的价位时买进，后来的利润会达到 500%呢。

在彼得·林奇看来，股市里有很多可以让投资者获益的盲点，而且都不用冒太大的风险。一个优秀的投资者，应该有坚持下去的耐心，以及好的分析能力，利用好这些特质在股市里寻找盲点，一旦这个盲点开始被大家关注，那么抢先一步投资的人肯定有好的收益。

四、学会正确分析股市信息

彼得·林奇经常亲自造访一些企业，其目的就是为了获得这些企业的第一手资料。他认为亲自造访得来的资料更为真实，对自己的投资更加有利。但是造访也是有分类的，如果接待你的是企业老总，那么他给你的信息是其他级别员工所给的信息所不能相比的。彼得·林奇对所要访问的公司总裁都归类分析，而且根据其个性来判断所得到的信息是否可靠。

1. 信息来源

把握一个企业的信息，彼得·林奇认为应该早点下手。彼得·林奇一般从以下两个方面进行。

首先，向公司的管理人员咨询对竞争对手的看法。

咨询一个公司的信息，通过谈话了解一些必要的基本信息是应该的，但是除此之外，还应该向管理人员咨询他对竞争对手的看法。如果管理人员谈到竞争对手，不是贬低对方，就是严格指责对方，那么从这个管理人员那里得到的信息一般是不可靠的。假设管理人员对竞争对手抱有肯定的态度，并且多加赞赏，那么这个信息就是非常重要的，这个竞争对手很可能会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给你的投资创造收益。

其次，对内部员工购入本企业股票的行为多加注意。

如果一个上市企业内部员工，尤其是管理人员，购买本企业的股票，那么这个举动就给你一个重要信号，即这个股票会赚钱。说到底，买股票就是为了赚钱，一个企业的管理人员肯定比外人更加了解自己的企业，如果企业有什么变化，他也会有相应的变化。如果他买企业的股票，那么很可能因为他清楚本企业的股票可以赚到钱。

同时，彼得·林奇很在意一个企业的内部。他这样告诉投资者："我们要投资我们所了解的公司，投资我们熟悉的喜欢的人所打理的基金，而且在价格上要有吸引力。"

虽然并不是人人都具有股票分析的能力，但是人人都具有搜集信息和资料，并且将这些信息和资料作为投资参考的能力。

彼得·林奇的两位助手就专门负责收集各种信息，比如出席各种会议，收集华尔街的信息，以及造访各个上市公司。《战胜华尔街》中，彼得·林奇提到这样一件事情：一位财经节目的主持人问彼得·林奇成功有什么秘诀，彼得·林奇则将这个秘诀阐释为勤奋，比如他每年要对超过200家企业进行造访，而且要阅读分析700份企业年度报告。彼得·林奇认为在他的成功里，天赋只占到1%，而剩下的99%则是辛勤的汗水。彼得·林奇的勤奋，主要表现在收集信息上。每天彼得·林奇都要处理上百条甚至上千条信息，而且要从这些信息中找出有用的。也正是因为对这些信息的重视，彼得·林奇的投资才得以走向成功。

收集信息并不是一件很难的事情，相反来说，这些信息有不少是伸手就可以得到的，关键在于你是否留心。只要在生活中多加留心，完全可以得到你想收集的信息。那么，要从哪里去留心信息呢？下面的几条建议可供借鉴。

观看重要财经新闻。

如果你要从一份经济类日报上收集信息，不妨从这些方面做起。

首先，要注意头版上的新闻标题。从这些新闻标题中，你能嗅到在财经方面政府的举措以及政策的发展方向。不过这些都是大致的了解，如果想知道得更详细，那就去翻阅第二版。

其次，关注和股市有关的产业、金融及贸易。报纸上第一版的财经要闻，通常会对一些重大的财经事件进行分析报道，要注意其分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次，报纸其他版面上的有关财经方面的信息，也要看一下。比如金融贸易、运输、产业、投资等等。同时，尤其要关注那些和股市休戚相关的新闻，比如关税的降低或提高，进出口管制，海、空运输，保险费用的调整，重要农工原料的国际价格的变化，各国央行重要的金融措施等等。这些信息都是对投资有参考价值的。

从上市企业的公开资料中寻找信息。

一般情况下，上市企业在发行股票时，都会提供该企业的很多信息，比如企业财务状况，企业生产技术的改进，企业市场份额的变化，以及利润的变化。这些上市企业，一般会保证自己所给出的资料是真实的。除了关注企业自动提供的资料外，投资者还可以主动向企业索取其有关资料，而且企业也有提供资料的义务。

关注股票管理机构的信息和资料。

除了上市企业外，证券管理机构也会给投资者提供股市相关材料，例如年度报告、基本登记报表等，投资者在选股的时候可以参考这些资料。这些参考资料无论对于哪种投资者都是十分重要的，因为无论你是做长线投资，还是短线投资，都不可能在闭塞视听的情况下进行，而且仅仅靠道听途说的信息，对你的投资是没有多少好处的，风险太大。

有区别的处理小道消息。

小道消息是否都可信呢？答案是否定的。有些小道消息可能来自一些企业内部实情，比较可靠，但有些小道消息则是庄家故意放出的虚假消息，而投资者也不能确认这些消息的真假，怎么办呢？首先在态度上要谨慎，然后再做出以下判断。

小道消息中的企业是否经常被热炒，这个热炒和它的业绩是否相符合。如果靠假消息来抬高股价，投资者对这样的企业要小心了。短线投机可以考虑，但是最好不要下注太大。

依据企业的成长和业绩来看现在其股价的价位，分析估价是否还有上升空间。如果上升空间不大了，那就躲开为妙；如果企业还有很大潜力，而且还有很多价值没有被发掘出来，那么可以适当购入它的股票。但是还要注意小道消息的时效性，如果大家都知道这个股票看涨，那购买的话恰巧是为他人做嫁衣裳，如果只有少数人知道，那么购人的话有可能赚一笔。

总的说来，小道消息一直在股市中流传，如果投资者对这些小道消息感兴趣，那么一定要根据自己的实力、爱好以及心理承受能力来对这些小道消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息做出判断，果断地决定是否投资。

股市信息，在股市中的作用非常重要，有了它做基础，投资者才能了解并分析股市行情；同时股市信息对于股价的升降也有着密不可分的关系，它是价格变动的源泉，也是投资者投资决策的参考依据。对于证券交易所来说，为了创造一个好的投资环境，它有义务公开发布真实的上市企业的信息。很多时候，证券商营业部的交易信息，来自于和股市交易相关的网络，然后在证券商营业部这里，你就可以了解到股市信息。不过，仅仅靠这些信息是非常有限的，如果投资者想获得好的收益，还必须自主地去搜集信息，分辨信息真假。来自证券交易所的信息主要有以下这些：

证券交易所公布的信息。

行情信息是投资者首要关注的对象。在行情信息里，主要有这些构成因素：(1)昨收盘。昨收盘是指在上一个交易日，某支股票收盘时的股价，也就是上个交易日最后一笔交易（包括最后一笔交易）截止时，所有交易成交量的平均价。对于新发行的股票来说，昨收盘也就是发行价。(2)开盘价。开盘价是指当天开盘第一笔交易的成交价。(3)最高价。最高价指全部的成交价格中最高的成交价。(4)最新价。最新价指当天最新一笔交易的成交价。(5)最低价。最低价是指全部成交价中最低的成交价，这是对于最高价来说的。(6)涨，跌。涨跌是指相对于上一个交易日收盘价，当前成交价与之相比所得到的结果。如果当前成交价高于上个交易日收盘价，则成为涨，反过来则成为跌。涨跌还分为相对幅度和绝对幅度两种说法，像对幅度用涨跌的百分比来表达，绝对幅度用涨跌数量的多少来表达。(7)成交量。成交量是指某一支股票当前在证券交易所的成交量。成交量可以用两种方式来计算，一种是以成交股票数量来计算，一种是以成交金额多少来计算。不过，现手和总手也是计算成交量的办法，现手指当前成交价里，该股票每成交 100 股是一手；总手指从交易当日开盘到当前交易成交的总量。

除了证券交易所提供的以上信息外，对行情的分析也是投资者需要关注的。在证券交易所提供的信息中，有很多和股市行情有关的信息，比如成交量的排名、个股涨跌幅度排名、换手率的排名、成交金额的排名等等。除此之外，还有很多关于个股和大盘的分析。这些都是投资者需要的信息。

第二，其他信息。

证券交易所的信息系统所提供的不止以上信息，还有很多于股市相关的信息，比如当天要闻、上市企业当日要闻等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了证券交易所这个渠道，还有很多渠道都可以获得和股市相关的信息，比如证券协会刊物。在这样的刊物上，大的方面你可以了解到国际和国内经济形势，国家重要经济政策的出台及其出台原因和可能带来的结果；小的方面你可以了解到具体的一些上市企业的运营情况。如果你的工作性质让你没有大量时间阅读这些刊物，那么其他媒体也是不错的选择，比如广播、电视、网络等等，如果出现了你很关注的问题，你完全可以再花时间去搞清楚它。

还有一个渠道，就是注意收集和上市公司有关的说明书、年报、上市公告书、财务报表等东西。只有尽量全面地收集这些东西，你才可能更加全面地了解一个企业，从它的历史和现状来判断股票走势。直接向上市企业索取这些资料也是不错的办法。

每年彼得·林奇都要亲自造访三十多家企业，造访这些企业得来的信息就是自己决定投资决策的依据。大部分的有效信息，都来自于对上市企业的调查研究，而且，从中彼得·林奇找到了很多好股票。不管信息是从哪里来的，如果彼得·林奇对它感兴趣，他就会用调查研究来求证这个信息的真假。即使由于信息的时效性，彼得·林奇在来不及调查的时候购入股票，那么在购入之后，彼得·林奇还是会去调查。如果调查结果证明信息是错误的，那他就会卖出这部分股票，如果证实信息是正确的，那就更好了。在很多情况下，很多投资者对于为什么要购买一支股票，没有明确的原因，往往在对投资对象不加了解的情况下就投资，这样做风险太大，往往会失败。

信息的搜集是无休止的，将这些得来的信息分类梳理，在需要做出投资决策的时候，它们都是有用的。当然，搜集信息的目的，很大程度上在于分析并预测股市走向。但是投资者并不需要对每支股票都进行分析，只分析自己所喜欢的就可以了，然后选择那些有发展潜力企业的股票。对于那些即将破产或者已经破产的企业的股票，投资者大可放弃。

总之，股市变动是由哪些因素影响的，投资者只要对这些因素详加分析，就能够了解股市的变动规律，对自己的投资进行正确地指导。

2. 分析股市中各种信息

各种股市信息是影响股价走势的因素之一，所以，对股市消息的分析也很重要。

这些消息对股价产生很大影响，但是影响也是各种各样的。比如说听到股市“利好”，但是股市的行情并没有相应往好的方向发展；有时候股市充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斥着不好的信息，闹得人心惶惶，但是股市却没有下跌。不过这个时候投资者还是应该提高警觉，因为一两个信息不会对整个股市“利好”或“看淡”的氛围起到作用。不过，如果投资者谨慎分析这些信息，还是可以找到盈利时机。

这些股市上的信息往往难辨真伪，有些是上市企业领导的讲话，有些是上市企业还没有出台的政策和措施，有些是来自个人对经济形势的分析等等。这些消息大多不太确切，如果投资者要利用，就要自己多加分析，否则会造成投资失误。

所以，在股市中面对那些信息，投资者既要放开胸怀收集信息，又要多加谨慎分析信息，然后做出正确判断，盲目跟随别人是不可取的。

分析上市企业的公开信息。

对于上市企业，投资者应该了解一些基本的资料，比如企业年度报告中提到的企业概况、企业财务状况、企业股本结构、企业股本变化、企业子公司、企业重要业务回顾等等。这些信息对于投资者来说，一定有所作用。

在企业概况中，投资者有可能找到这些信息：企业的地质、电话以及某些联系人等等，这些信息都可以利用，比如投资者可以打电话过去询问，或者亲自造访企业，对企业的详细营运情况加以了解。因为对于股东来说，他有权对企业状况有所了解，而且企业有义务提供这些信息。

企业财务方面的主要数据和指标，对于投资者来说至关重要。从企业的总资产、主营业务收入、净利润、每股净资产、每股收益、股东权益、净资产收益率与股东权益比率这八方面的内容和数据，投资者就可以详细掌握企业状况，而且，其中的单股收益指标已经成为衡量企业业绩的重要指标。不过单从单股收益上是不能判断这家企业是否值得投资，这需要和收益率、收益构成综合起来分析判断。毕竟收益率可以看出企业过去的发展，而收益构成则看出企业盈利结构和未来的发展势头。

关于企业业务回顾，从这里投资就可以了解到上市企业，在过去一年里的业务状况，还有其业务收入占利润的百分比。不过计划和结果总是有所差别，一般企业不会对这个详加说明，而且企业喜欢把自己好的一面展示出来，隐藏自己不要的一面，比如对不明利润只是轻轻带过，比如很多亏损的企业不从自身找主观原因，而把责任归咎于客观原因。

不过总的来说，上市企业的股本结构和股本变化，还是能说明它一年来的股本变化。如果企业风行送转股，那么投资者就要把握并详细分析这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概念，也就是说企业盈利和股本是否同步增长，特别是企业在年度报表的分配预案中会有很大比例的送配股消息。这个时候，投资者就要分析企业所说的盈利是否被稀释很多，以及盈利和当前价位是否合理，最后再决定是否投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

华尔街的投资风波

一、作为金融中心的华尔街

纽约市曼哈顿区南部，有一条长不到 1 英里，宽仅 11 米的街道，它就是美国著名的金融中心——华尔街。“华尔街”是英语“Wall Street”的音译，原意是“墙街”。因为早在荷兰统治时，荷兰人在此处建起过一道防卫墙，当英国人把荷兰人赶走后，拆掉了防卫墙并建立起街道，因而得名“墙街”。美国第一届国会位于华尔街上的联邦厅，首任总统华盛顿就是在联邦厅宣誓就职的，至今华盛顿像还耸立在华尔街的大门处。不过现在的华尔街已经不再是政治中心了，很早以前，华尔街的两旁就已经建起了鳞次栉比的高楼大厦，聚集起了数不清的大银行、保险公司、信托公司和交易所。华尔街早就成为了美国和世界的金融、证券交易的中心。

美国证券交易所、纽约证券交易所、政府和市办的证券交易所、投资银行、信托公司、联邦储备银行、各公用事业和保险公司的总部以及美国洛克菲勒、摩根等大财团开设的银行、保险、铁路、航运、采矿、制造业等大公司的总管理处都集中在华尔街。每天都有成千上万的白领涌到这里上班。垄断资本从这里支配着美国的政治、经济，因此，华尔街成为“垄断资本”的代名词，成为美国垄断资本、金融和投资高度集中的象征。

华尔街股市是极其变幻莫测的，高明的投资者从资金流动中，转瞬之间便能赚取巨额的利润。然而却有不少倒霉者，不幸沉没于股海风云中，一眨眼的功夫就立刻倾家荡产、不名一文。这里每时每刻都会有人在欢呼雀跃，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而每时每刻也有人在跳楼自杀。能在这惨烈的竞争中生存下来的，就成了股票投资界的巨头，他们可以在股市上呼风唤雨，足不出户便日进斗金。

华尔街不是一个弱者可以生存的地方，而是一个弱肉强食的竞技场，甚至是一个吞噬弱者的屠宰场。即便是心理素质很好的人，也会因为承受不了巨大的压力而退缩，甚至有人会变得心理变态、家庭破裂，甚至跳楼自杀。自打股市出现，各种谣言、圈套、花招、陷阱便层出不穷，你必须小心翼翼地识别一个个谣言、圈套、花招和陷阱，要每时每刻都绷紧神经，否则稍有不慎就会导致满盘皆输，你的钞票就将变成别人的利润，你的资产就将被他人掠走，这种恐惧会像影子一样一直伴随着你。就算你是腰缠万贯的投资者，当灾难来临的时候也难以幸免，稍有不慎，富贵便会化为乌有。

二、1929 年的华尔街股灾

第一次世界大战对于美国是个千载难逢的黄金机会，美国利用战争大发横财，战争结束后，美国由债务国一跃成为世界最大的债权国，纽约也取代伦敦成为世界金融中心。美国经济的突飞猛进，带来的是股市一派牛气，对于股民来说，一个黄金时代来到了。

为了吸引更多的游资，美国的券商雇佣大批股票推销员，在城市的街道，在乡镇的小路，在千家万户的门前，一遍遍向民众讲述炒股的好处，但他们却从不提及炒股的风险。民众的热情被激发起来，入市炒股成为全民的投机行为。

到 1928 年，股市几近疯狂。在地铁中，人们纷纷指责地铁公司没有在车厢里装上电传打字电报机，以致人们在乘车途中无法炒股。在波士顿的一家工厂，所有的车间都安放有大黑板，并有专人每隔一小时就用粉笔写上交易所的最新行情。在得克萨斯州的大牧场上，牛仔们通过高音喇叭收听电台的消息，实时了解行情。当乘客乘坐出租车时，司机会和乘客热情地讨论股票行情，就连宾馆门口擦皮鞋的小童也会向顾客介绍当天的热门股。

大多数股民都是炒短线，并非为了长期投资。在疯狂的投机热潮刺激下，纽约股市一涨再涨。所有投身其中的人们都未曾想到，泡沫终究有破灭的一天。当时股市的行情，远远超出了经济发展的实际情况，而且很多炒股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者都是以股票作为抵押，进行信用交易，一旦投机人信心下降，就必然要增加更多的保证金，而缺乏资金的投机者就只能抛售更多的股票来弥补，其结果就是股价进一步下跌。

1929 年的 9 至 10 月间，投机者的信心开始下降，股市崩盘开始于 10 月 24 日星期四的抛售狂潮，到 10 月 29 日，股市彻底崩溃。当天美国钢铁公司的 65 万股股票以每股 179 美元出售，却找不到一个买主，于是其股价开始下跌，就像传染病一样，紧接着一个接一个公司的股票都开始下跌，大崩盘终于来临。股票成为废纸，数字全无意义，一个煤炭公司的老板看着正在下跌的指示板，倒地死在了他经纪人的办公室里。无数昔日的“百万富翁”，一觉醒来便一贫如洗。一些开船出海游玩的富人们回来后发现，他们已变成了身无分文的贫民。当时跳楼的绝不仅仅是股价。

股市的崩溃不仅使投机者一贫如洗，随之而来的是银行业的破产，美国经济瘫痪，西方经济的大萧条。但这仅仅是大萧条的第一轮可怕打击。过去，美国也曾经历过股市恐慌与金融萧条，但没有一次像这一次，对美国普通市民的生活产生如此深刻的影响，因为紧接而来的大萧条将使大部分人身陷困难。

穷人家为了省钱度日想出的种种妙法，说来真了不起。男人的刮胡子刀片磨了再用；自己动手卷纸烟，要不就抽“翅膀”牌（一角钱一包）；为了省电，改用 25 瓦灯泡。孩子们捡汽水瓶到铺子里退钱，一个两分；上面包店排队买隔宿的面包。妇女们把旧被单剪开再把两边缝接起来，这样就把中间磨损的地方分移到两边去了；把自己的衣服改一改给女儿穿，这样在邻居太太面前就不显得寒碜了——其实邻居手头一样紧，恐怕采取的办法也是一样。许多人家把收到的祝贺圣诞的卡片保存起来，明年好改寄给别的朋友。有时，某人一连几个星期不露面，街坊上只听说他“有事出门”了。如果这人体贴妻子，他是不会对她透露此行实情的，因为其中的辛酸她万万想不到。

三、华尔街的股市黑幕

在股票市场上，常常会有公司兼并的情况。由于实施兼并的公司肯定会大力收购被兼并公司的股票，这就造成了被收购的股票价格大幅上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，为了降低兼并成本，在兼并还没有宣布之前，欲实施兼并的公司一般会不露声色、悄悄地吸纳更多的股票，在购买了相当数量的股票之后，才正式宣布兼并计划。

1985 年 5 月，正当彼得·林奇准备对某公司进行合并时，发生了意想不到的事情，该公司的股价突然暴涨，这让合并工作还没有全面展开的彼得·林奇有些措手不及，他不得不面对这样一个现实：有人泄露了合并的消息。一般来说，走漏消息的人肯定是参与谈判的公司高层，而对方公司并不晓得合并是否可靠。泄露这个消息的人，只可能是彼得·林奇公司的内部高级人员。那么，这个该死的泄密者会是谁呢？

了解整个合并计划的只有三人，彼得·林奇、托瓦利，以及副经理卡洛斯。虽然托瓦利是第一个向彼得·林奇报告股价异常上涨事件的人，却并不能排除托瓦利的嫌疑，而副经理卡洛斯深得彼得·林奇赏识，工作能力极强，似乎也并没有背叛的理由。但在金钱的诱惑下，谁敢保证他不会成为公司的叛徒呢？所以，彼得·林奇决定对他们两个的账户和社交关系都进行调查，试图从中找到些蛛丝马迹。

事情很快有了头绪，彼得·林奇派出的调查员，很快从副经理卡洛斯的社交关系中查到了线索。他拍到了一张副经理卡洛斯，和竞争对手德雷塞尔公司的业务经理，丹尼斯·莱文举杯欢笑的照片！一头雾水的彼得·林奇，总算明白了事情的真相。德雷塞尔公司是彼得·林奇投资公司的老对手，如果彼得·林奇投资公司的合并项目被他们知晓的话，那么毫无疑问，德雷塞尔公司肯定不会放过这样一个牟取暴利的机会！更为可怕的是，如果对手同样加入争购的行列之中，那么原本顺利的合并计划，将会变得更为复杂，这将直接关系到彼得·林奇公司的存亡！

彼得·林奇没有贸然出手，他和托瓦利立刻研究出了一套"报复"方案。首先，向卡洛斯透露一个虚假消息，让他误以为收购计划将会被搁置。这就逼使竞争对手，不得不将已经收购的股票像烫手的山芋一样扔掉，股价也就会回到正常价位。而后，正式宣布解聘卡洛斯，将这个可恶的"鼹鼠"赶出华尔街！

当副经理卡洛斯黯然离开的时候，彼得·林奇终于长舒了一口气。困扰他许久的"鼹鼠事件"终于结束了。然而，事情并没有向他想象的那样就此停止。经过调查，卡洛斯的"伙伴"丹尼斯·莱文又浮出了水面。

丹尼斯·莱文出生于 1954 年，1976 年毕业于纽约市大学巴克鲁学院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于不是名牌大学毕业，莱文刚到华尔街受尽了嘲弄和讥讽，但他却无可奈何。到处碰壁的他只好暂时屈就于一家城市银行，等待着时机的来临。

功夫不负有心人，1979 年 7 月，丹尼斯·莱文被史密斯·巴尼公司录用。他终于如愿以偿挤进了华尔街，而且是进入了他最梦寐以求的部门——投资银行的合并与接管部，并一直在此工作至 1980 年 11 月。在这 14 个月里，莱文靠着内部情报，共完成八笔交易，在洛伊银行的存款翻了几番，已达到 60 万美元之多了。

这时的莱文，已经不看重工资的多少了，他早已不是当初四处碰壁的毕业生了。现在他最需要的是职位，越来越高的职位。没有职位，就很难接触到华尔街的高层人士，便难以构筑他的地下关系网，也就捞不到投机的机会。从巴尼公司辞职后，丹尼斯·莱文被拉赫曼公司看中，并被聘为合并与接管部的副经理。拉赫曼公司在华尔街称得上是牌子硬，竞争力强，这给丹尼斯·莱文的梦提供了绝好的机会。短短几年间，丹尼斯·莱文便建起了一个牢固的私人情报网。1983 年 11 月，莱文买进 5 万股伊塔克公司股票，凭借内幕消息，莱文一转手便获得了百万美元。1984 年 10 月 1 日，莱文又买进塔克斯特隆公司的股票 5 万股，20 天后，芝加哥太平洋公司宣布接管塔克斯特隆公司，莱文又赚了 20 万美元。1984 年年底，证券与汇兑委员会第一次发现了丹尼斯·莱文的蛛丝马迹，但狡猾的莱文一再用偶然的巧合来为自己辩护，由于没有证据，调查也只能半途终止。但莱文受到了惊吓，为了掩人耳目，他决定离开拉赫曼公司。1985 年 2 月，丹尼斯·莱文来到德雷赛尔公司，也是凑巧，一进公司他便经手一桩大买卖：海岸石油公司兼并美国资源公司。这次不需要外部情报，只要能黑下心来干就成，他一口气购进了 145000 股美国资源公司的股票，一转手赚了 137 万美元。

接连得手后，丹尼斯·莱文愈发大胆起来，在接下来短短两个月之内，他就套购了 5 次，获利达 260 万美元。其中一笔的情报，就是由彼得·林奇公司的卡洛斯提供。当美国证券和汇兑委员会也对卡洛斯立案侦察后，莱文便浮出了水面。1986 年 5 月 10 日，丹尼斯·莱文全部财产被冻结。5 月 12 日，丹尼斯·莱文被捕。莱文在华尔街短短五年的时间里，从无名小卒到百万富翁，创造了一个奇迹，却葬送了一生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、华尔街的金融狂人

如果说卡洛斯和丹尼斯·莱文是“华尔街融鼠”的话，那么下面的两个人物绝对算的上是搅动整个证券界的“华尔街的金融狂人”。

1986年11月14日，距离卡洛斯和莱文利用内部情报套购谋利之事，被发现还不到半年，纽约又传出了一个震惊金融界的消息：赫赫有名的“股票套利大王”、证券商伊凡·博斯基被逮捕了！原因如出一辙——大肆从事股票非法套利活动，违反美国证券法。这条消息震惊了千百万投资者，他们不能容忍有人用自己长期辛苦积攒的钱财来非法套利，而自己却稀里糊涂地充当受害者。他们不再信任证券交易的经纪人了，甚至连对股市也失去了信心，道·琼斯指数因而狂跌。11月14日至16日，短短两天时间，道·琼斯股价指数即下跌450多点。熊气弥漫着整个华尔街。

为何伊凡·博斯基一个人，就可以将证券界搞得如此鸡犬不宁呢？这得从上世纪80年代的金融投资说起。那时，各种新人和新思想不断涌入华尔街，就连纽约的市政税收都严重依赖华尔街。纽约股票交易所一个席位的价洛，由1974年的65万美元涨到100万美元以上。伊凡·博斯基1975年来到华尔街，像其他初来乍到的人一样，伊凡·博斯基的开局也并不顺利，他直到1982年股市回暖和杠杆收购业务兴起时开始转机。这里不得不提一下杠杆收购，杠杆收购的做法与传统投资方式不同，它是利用把已公开上市的公司私有化来赢得利润。在操作上，杠杆收购通过借债获得的资金，买断上市公司的控股权，然后用公司未来经营中的现金收入来偿还债务的利息。杠杆收购能否成功，关键就在于能否准确预测出目标公司的现金流量，并以此决定，它能借多大规模的债来实施这一收购方式。其实伊凡·博斯基所用的方法同卡洛斯、丹尼斯·莱文一样，都是利用内部情报，在合并和兼并宣布之前大肆购买股票，然后在合并实施时获取高额利润。司法调查发现，莱文和卡洛斯也曾经将情报卖给伊凡·博斯基。不过伊凡·博斯基要明显更胜一筹，丹尼斯·莱文通过这种手法共获利1200万美元，而伊凡·博斯基却跻身于全美富豪榜，资产达到16亿美元！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1975 年，伊凡·博斯基开始了他在华尔街的套利生涯。当时，他用借来的 70 万美元，成立了一家证券套汇机构——伊凡·博斯基投资公司。此后数年，凭着对金钱的执著追求，以及每天近 18 小时的勤奋工作，博斯基成功地在华尔街树立了一个敢于冒险的成功投资者形象，获得了“恐怖的伊凡”这个称号。许多公司和私人投资者都很信任他，都愿意把资金交由他打理。可以说，这段时间伊凡·博斯基还算是成功的。然而，80 年代以后，在欲望的驱使下，伊凡·博斯基发财梦急剧膨胀，以往平淡的赚钱方式再也无法满足他，他开始了大肆运用非法套利来谋取暴力的勾当。1982 年夏天，基迪克斯汽车配件公司聘用西格尔公司为首席顾问，欲以 15 亿美元的价格收购马丁公司。伊凡·博斯基用贿赂的手段，从西格尔口中知道了兼并协定达成的确切消息后，立刻，大量的马丁公司的股票转手便大获其利。

不过，他也不一定每次都成功，1982 年海湾石油公司收购城市服务公司的计划失败后，伊凡·博斯基损失了 2400 万美元。为了避免类似的事情再次发生，博斯基开始精心打造一张关系网，这是一张以愿意为他提供内部消息的银行家，和经纪人为核心力量的情报网络。随着信息渠道的增多，伊凡·博斯基“驾驭”股市的能力也越来越强。1983 年，他从情报网络中获知一家公司将被兼并，立刻购人该公司 170 万股股票，随后又在该公司被兼并，股价大幅上升的有利时机，将这些股票全部抛出，仅这一次，他获得的非法收入就高达 2830 万美元！

当时有一种说法：只要是为客户谋求利益，利用内部信息是无可厚非的。但实际上，获取内部消息的内幕交易，都是用装满现金的箱子去交换来的，无疑这触犯了法律。多行不义必自毙，1986 年 11 月 14 日，在证据面前，伊凡·博斯基终于承认了自己的行为触犯了证券法。最后，法院宣布伊凡·博斯基犯罪事实成立被判人狱，并没收其非法套利所得 8000 万美元，另罚款 5000 万美元，责令其终身不得参与证券交易。

在伊凡·博斯基的供词中，有一位金融狂人——迈克尔·密尔肯浮出了水面。迈克尔·密尔肯出生在一个会计师的家庭，从小受父母的影响，具有极强的分析能力。迈克尔·密尔肯最擅长的是“垃圾债券”，即那些因发行它的公司陷入困境，而使得信用等级被定得很低的债券。这些债券，通常比政府和蓝筹股公司发行的债券风险系数要高得多。不过，在迈克尔·密尔看来，这却是一个千载难逢的赚钱机会，因为他认为，很多垃圾债券带来的实际回报，要远远超过了补偿其风险所需的投资，尤其是当他掌握了某些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"内部情报"之后。

不过有趣的是，虽然迈克尔·密尔肯的操作手段是肮脏的，却也在某种程度上推动了某些产业的发展。比如，他发行的垃圾债券，就为某些新技术产业的发展注入了必需的资金。诸如美国有线新闻网公司和提供移动电话服务的麦克格雷公司，都是在迈克尔·密尔肯的扶持下才得到了发展，并引发了高技术领域的一系列革命。

20 世纪 80 年代中期，随着杠杆收购热潮的到来，迈克尔·密尔肯和德莱克塞尔公司，开始用垃圾债券为杠杆收购提供融资。1986 年，当杠杆收购浪潮达到顶峰时，手握着"独家内幕"的迈克尔·密尔肯自然成了呼风唤雨的人物，仅德莱克塞尔公司为其开出的年终奖金，就高达 5.5 亿美元，这使他一度成为了美国历史上薪水最高的雇员。然而就在他最"辉煌"的时刻，被判入狱的伊凡·博斯基为了减轻对自己的惩罚，开始指认迈克尔·密尔肯的罪行。迈克尔·密尔肯被指控犯有不少于 98 条的重罪，虽然最后他只承认了一少部分，其他指控都因为证据不足而不了了之，但他依然被判处入狱 10 年，并被处以 6 亿美元的巨额罚款，这是美国商业审判史上至今为止处以个人的最高罚金。

难道"鼹鼠"就只有伊凡·博斯基和迈克尔·密尔肯两个人吗？应该不会是这样，像他们这样的人应该依然存在，只是我们暂时没有发现而已。在华尔街这个神奇的地方，几乎每天都会有新人一飞冲天，同时，也会有一些曾经是能够呼风唤雨的"英雄"人物葬身股海。

五、1987 年的华尔街股灾

20 世纪 50 年代后期和整个 60 年代，是美国经济发展的"黄金时期"。经济持续稳定增长，通货膨胀率和失业率降低至很低水平。

自 1982 年起，美国经济进入了一个持续增长期，同时整个西方国家的股市，也进入了前所未有的大牛市之中。这一轮大牛市是在对手接收、杠杆收购及合并浪潮的推动下升温的。实际上，许多公司是通过违规筹资来进行收购交易的。在 20 世纪 80 年代，公司通过不断地收购其他公司而呈几何级数成长。在杠杆收购中，通过销售垃圾债券给公众来筹措巨额数量的资本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

垃圾债券是一种损失风险很高的债券，因此，它的利率很高。通过卖垃圾债券筹资以购买想要得到的公司。而上市公司首次新股发行，也变成了市场的一种时尚。

当时，美国的“微型计算机”也是一个成长最快的行业。人们开始注意到作为一种革命工具，个人计算机将改变人们的生活方式，并创造美妙的利润机会。投资者被吸引到这种传染性的兴奋中来，类似于历史上任何其他泡沫和股灾一样。这一种兴奋，再一次使人们相信“市场总是向上的”。

面对史无前例的大牛市，人们都被巨大的收益冲昏了头脑。道·琼斯指数升到了创纪录的 2250 点，而伯克希尔公司的股票价格也升到了惊人的每股 3450 美元。这时候，大家都认为炒股是致富的捷径。

直到 1987 年 10 月 2 日，长期债券的收益从 3 月份的 7.4%升到近 10%。在 10 月 6 日，道·琼斯跌了 91.55 点，是跌幅最大的一天。市场变得模糊不清，情况的发展不以人为控制，历史性的大变化随时可能发生。从短期看，情况十分严重。

纵观 1982 至 1987 年的美国股市，道·琼斯指数上涨了 2 倍多，意大利、日本、联邦德国股市也分别上涨了 3.56 倍、3.51 倍和 1.6 倍。但在 1987 年，西方国家的经济已出现了经济衰退的迹象，它已无法支持股市上涨。

另一方面，美国经济债台高筑，外贸赤字增加，这也直接影响到美国的股市。1986 年，美国财政赤字 2210 亿美元，外贸赤字 1562 亿美元，外债更是高达 2636 亿美元。可见，此时的美国已沦为世界最大债务国。更为重要的是，股市异常繁荣，其发展速度远远超过了实际经济的增长速度，金融交易的发展速度大大超过了世界贸易的发展速度。因为股市的高收益性，大量游资及私人资本源源不断地流向股市，这些资金为追求短期利润而在股市上从事投机交易，造成股市的虚假繁荣。而当这些手持游资的投资者一旦对前景看淡时，曾经造成股市大幅上扬的游资，在经济衰退时就会撤资离场，从而成了股票狂泻和美元贬值的动力。

1987 年初，美国证券交易委员会为了保持股市的正常发展，展开了众多的有关违规的内幕交易的调查。这带给当时的投资者一些警觉，但是大多数投资者都失去了投资理性，并且变得头脑异常发热，这使得美国的华尔街变得一团糟。

同时，由于势头强劲的经济增长，通货膨胀开始抬头并受到人们关注。美联储迅速提高短期利率，以抑制通货膨胀压力。不幸的是，它对股市构成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了直接的威胁。许多机构交易公司开始利用组合保险，来防止股市下跌所带来的损失。组合保险是一种业务，它利用期货合约当作一种保单。

1987 年 10 月 19 日，星期一，上午 9 时 30 分，纽约股市一开盘，道·琼斯指数经过一段颤动后突然下跌。惊慌失措笼罩了整个纽约股市，投资者纷纷抛售股票，急迫到不问价格的地步。一直到下午休市，道·琼斯指数暴跌 508.32 点，跌幅达 22.62%，超过了 1929 年 10 月 29 日纽约股市暴跌的纪录。如果将抽象的指数折算成货币，这次下跌，使市场丧失了 5000 亿美元的市值。这个数目，几乎相当于当年美国国内生产总值的八分之一。

与此同时，整个美国和西欧各国股市几乎同时暴跌。当个体投资者听说巨大的股灾发生时，他们纷纷慌乱地给经纪人打电话，众多的顾客电话让经纪人无法应对，最终导致大批指令无法成交，许多人瞬间损失数百万。一些财产蒙受损失的投资者，甚至偏激地冲向经纪人办公室开枪泄愤，还有几个经纪人被他们开枪打死。尽管如此，他们并未阻止住市场下跌。大多数投资者，甚至不知道自己为什么要抛售股票，唯一的理由就是“别人都在卖”。这一非理智行为，直接导致巨大股灾的发生。大多数期货及股票交易所，被迫关闭一天。

大崩盘的当天，美国各界反应极为强烈，广播、电视和报纸发表大量报道和评论。就连白宫也站出来发表声明：“国家经济运行状态良好，就业率处于最高水平上，生产也不断增加，贸易收支也在不断改善。联邦储备委员会主席最近发表讲话说，没有迹象表明通货膨胀会进一步发生。”

10 月 19 日晚上，美国总统里根立即召回在西德访问的财政部长贝克，和在外地的联储主席格林斯潘，严密关注事态的发展，一起商讨对策。

与美国政界和金融界的领导层热火朝天的表现相反，股灾发生的当天，巴菲特表现得相当冷静。因为他从 1985 年开始不断减仓，到 1987 年暴跌前他手里只剩下三支股票：《华盛顿邮报》、美国政府雇员保险公司、首都——美国广播公司的股票，其他的股票，他早在 1987 年年初的时候就全部抛出，而且一股不留。

就在股灾发生的第二天，华尔街的有些投资者坐在办公室举着手枪对准太阳穴，准备扣动扳机，还有一些投资者，已经爬上帝国大厦，他们大多都是纽约的金融经理、企业董事长和股票经纪人，他们从两天前的百万资产一下子变得债台高筑，面对如此的损失，他们只想到了一个字，那就是“死”。于是，在他们纵身一跃的一刹那，他们看到了整个华尔街失魂落魄的模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样……

为了避免1929年股灾后那样严重的经济大萧条，美国政府马上指示联邦储备银行调集资金，向上市公司、券商、经济人发放贷款。

美国联邦储备委员会主席发表了具有历史意义的讲话："为履行作为中央银行的职责，联邦储备系统为支持经济和金融体系正常运作，今天重申将保证金融体系的流动性。"这句话，实际上是支持银行为股票交易商继续发放贷款。联邦储备委员会立即向银行系统注入资金，以备必须。两家主要商业银行马上宣布降低优惠利率。银行家信托公司也表示在任何情况下，都会保证客户的资金需要。

那些劫后余生的投资者们，拿到贷款后开始救市：美国100多家大公司开始回购本企业的股票，联邦储备银行也大量收购被抛售的股票。到了下午三点，道·琼斯指数开始回升。

应该说，1987年的股灾，加剧了美国工人的失业，极大的影响了投资和消费，进而影响并减少国民收入。

这次股票下跌，削弱了美国人的购买力，使消费有所下降并直接影响到生产。在美国，直接从事股票投资的人占全国人口的1/4，这部分人基本上分布在购买力最强的年龄层次。股市的暴跌，使原来依靠股票红利、股息和投资股票获取利润，来安排生活的人深受打击。短短一年之内，美国的私人消费开支减少约500亿美元，使五年多来以股市为推动力，以消费为主导的美国经济出现了转折点。

股票暴跌，给美国经济带来的潜在威胁集中在投资领域。美国企业界需要依靠外国资本扩大投资，政府也需要利用外资来弥补财政亏空。

经过10月19日、20日暴跌后，全球股市危机并没有结束。10月23日，心慌意乱的投资者又开始在外汇市场上抛售美元，抢购硬通货，造成美元大幅贬值。10月26日，受美元贬值和周边市场股市暴跌的影响，道·琼斯指数再次暴跌156.63点，跌幅为8.03%；日本日经指数下跌4.75%，法国、瑞士、联邦德国股市分别下跌7.0%、10.0%和10.1%。香港股市在被迫停市4天之后，26日上午11点复市，积压数日的抛单汹涌而出，市场根本无法接单。随即，香港恒生指数暴跌1120.7点，日跌幅高达33.33%，创世界股市历史上的最高跌幅纪录。

整个1987年10月，股灾造成了世界主要股市的巨大损失。美国股票市值损失8000亿美元，日本损失6000亿美元，英国损失1400亿美元，台湾损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失 320 亿美元，香港损失 300 亿美元。这次股灾，共造成世界主要股市损失达 17920 亿美元，相当于第一次世界大战直接和间接经济损失 3380 亿美元的 5.3 倍。

亚瑟·凯思，一个年薪不到 3 万美元的股票投资人，几年来福星高照，靠股票投机赚了百万家财。而 10 月 19 日股市暴跌，一夜之间他就赔了 100 多万美元。最后于 10 月 26 日，因无力补还美林公司在他从前购买股票时给予的垫款，而在绝望中开枪打死、打伤美林公司副总经理、经纪人各 -名，自己也饮弹自尽。

对此，西方新闻界惊讶不已，大肆渲染以哗众取宠。

对于投资股票的人来说，几乎没有多少人能够经受得住如此重大的打击。

位于华尔街金融区附近的，一家专治酗酒和滥用药物的病人的诊所的报告说，10 月股市暴跌以后，酗酒导致病变的病人一下子猛增 25%。

华尔街股市变幻莫测，黑色风暴过后还会有黑色风暴。下一次会在什么时候？还会在秋天？还会是星期一吗？惶恐的投资者仍然心有余悸。

1987 年 10 月 19 日，彼得·林奇并不在公司，而是在爱尔兰度假。此后，他虽然尽力挽救公司在此事件中遭受的损失，但是在这场全球性的灾难面前，即使是一个“股票天使”，也不可能使自己公司不遭受损失。

通常情况下，股市在经历一次大跌之后会在随后有所反弹。这一次也没有例外，在接下来的两个交易日，道·琼斯工业指数似乎回升了。

在那个“黑色星期一”，全世界几乎所有的投资者，都在股票投资中损失了 20%的财富。麦哲伦基金管理公司也不例外，他们的总资产也从 90 亿美元跌到了 70 亿美元。这个损失是惊人的。

在股灾发生之时，彼得·林奇和妻子卡罗琳前往爱尔兰度假。爱尔兰是彼得·林奇祖先们生活的地方，能够和妻子一起回老家看看，是他多年来的心愿。在爱尔兰度假，也注定不会是件轻松的旅行。

当彼得·林奇和妻子卡罗琳登上前往爱尔兰的飞机去度假的时候，道·琼斯指数已经下跌 348 点。彼得·林奇坚信，一切都会好转的，或许不能因为这点小事就影响了他们旅游的心情，毕竟对他和妻子卡罗琳来说，旅游总是件很难得的放松自己的事情。事实上，当他们结束了他们的度假旅行的时候，他们才发现自己的旅行并没有达到目的，他们是来放松的，但是他们比以往任何时候都要紧张。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1987 年 10 月 16 日，当彼得·林奇夫妇在明媚的阳光下驱车穿越爱尔兰的科克郡的时候，道·琼斯股票指数又下跌了 108.36 点。乐观、自信的彼得·林奇，这时候也显得有些迷惘、彷徨。车窗外的美景，并不能缓解他郁闷的心情。

当纽约的华尔街的股民，准确一点说，当所有美国的股民们像疯子一样，不顾一切地抛售股票的时候，彼得·林奇夫妇仍然在爱尔兰的旅行途中。面对这疯狂的抛售局面，彼得·林奇也深感无能为力，他相信事情总会有结束的一天的。

彼得·林奇并不能全身心地投入到他们的这次旅行当中，股市行情的恶化不得不使他分心。他总是在卡罗琳休息的时候与国内的公司通电话，商量如果股市看跌，应该按什么样的交易价买进和卖出哪些股票。

1987 年 10 月 19 日，是彼得·林奇记忆中最黑暗的一天。就在这一天，他在基拉尼群郡的基林高尔夫球场打高尔夫球。同样在这一天，他的麦哲伦基金管理公司的 100 万共同基金的持有人，在股市上损失了自己 18%的资产，或者说是损失了自己 20 亿美元的资本。这时候，他的心情一直被黑暗所笼罩，他的灰暗的心情与他在高尔夫球场上的糟糕表现，导致的低落的情绪没有什么两样。

当彼得·林奇吞吞吐吐、欲言又止，想对卡罗琳说些什么的时候，她知道他们的旅行就要结束了。她轻声地对彼得·林奇说："我们今天就去订回纽约的机票吧！"

彼得·林奇僵硬地笑了笑，很感激卡罗琳猜透了自己的心思，不能不说这是他唯一感到欣慰的事情。

1987 年 10 月 20 日，彼得·林奇和卡罗琳夫妇二人风尘仆仆地从爱尔兰赶回了纽约。尽管他们已经做好了心理准备，但当他们回到公司总部，发现麦哲伦基金管理公司的总资产由 90 亿美元下跌到 70 亿美元时，还是暗暗吃了一惊。身经百战、临危不惧的彼得·林奇也显得神色黯然，但是他很快就把这些悲伤的神色都隐藏起来了，仿佛这些重大的灾难根本没有发生一样。只有卡罗琳发现了彼得·林奇这一细微的心理变化，她所能做的，只有以无言的行动和丈夫一起渡过这艰难的时刻。

麦哲伦基金管理公司的巨大损失，让投资麦哲伦基金管理公司的许多富甲一方的客户，瞬间变成了一无所有的穷光蛋。迷惘、彷徨、失落、指责、谩骂笼罩在彼得·林奇夫妇，以及公司职员的身上。公司内部也人心浮动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人人都仿佛生活在噩梦之中。

客户的指责、谩骂，公司职员的忧郁、彷徨，以及公司的巨大损失没有让彼得·林奇变得不堪一击，在危难的困境中，他选择了坚强。

正是彼得·林奇的勇敢、坚强，让更多失落、迷惘的人看到了希望。人们都对他抱着极大的信心，人们都希望他能够创造奇迹力挽狂澜，帮助他们渡过难关。

虽然经过彼得彼得·林奇的努力，麦哲伦基金管理公司的情况开始有了好转，然而，这次股灾的深远影响，远远超过了彼得·林奇的能力范围。尽管他的睿智、精干、聪慧让他成为一位大师级的炒股专家，仍然不能使自己在这次前所未有的灾难中全身而退。

所有的股票投资人，没有因为彼得·林奇的努力而盈利或者是至少保住本金，他们都遭受了不同程度的损失。当人们发现在 1988 年 3 月 31 日会计年度结束时，麦哲伦基金管理公司的整个基金下跌 9.6%，比道·琼斯指数的跌幅 10.9%要小得多时，才让很多从前怀疑过彼得·林奇的人相信，或许只有彼得·林奇才能在这场灾难中让自己的损失变得更小。毫无疑问，当每个人都在亏损的时候，亏损最少的人就是最后的赢家。

彼得·林奇的精明，让麦哲伦基金管理公司的客户，以及摇摆不定的公司职员看到了希望。当很多人因为股市崩盘导致损失而忧伤懊恼不已的时候，彼得·林奇表现得异常冷静。当很多人因为股票一跌再跌而不顾一切地抛售股票的时候，彼得·林奇选择了收购。

1988 年，当德瑞福公司的股票从 35 美元跌到 17 美元时，市场人士均认为基金将面临危机。但是，彼得·林奇发现，德瑞福每股仍有 15 美元的现金价值，而且有强大的货币基金部门，有机会重新振作起来，因此他力排众议，买下了德瑞福公司。正是他的这个决策，使麦哲伦基金管理公司损失达到最小。

股市崩盘，没有让彼得·林奇和他的麦哲伦基金管理公司从此一蹶不振。灾难过后，当人们对股市又充满了希望的时候，和这些人一样，彼得·林奇如同一个伟大的不沉的航空母舰的舰长，率领着他的麦哲伦舰队，在茫茫股海中劈波斩浪、奋勇直前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、彼得·林奇退休风波

1990 年 5 月 31 日，彼得·林奇宣布退休，引起国际投资界的很大反响，这年彼得·林奇只有 46 岁。彼得·林奇管理麦哲伦基金已经 13 年了，就在这短短的 13 年，彼得·林奇悄无声息的创造了一个个奇迹和神话——麦哲伦基金管理的资产规模由 2000 万美元成长至 140 亿美元，基金投资人超过 100 万人，成为当时全球资产管理金额最大的基金。麦哲伦的投资绩效也名列第一，13 年的年平均复利报酬率达 30%。由于资产规模巨大，彼得·林奇 13 年间买过 15000 多支股票，其中很多股票还买过多次，赢得“不管什么股票都喜欢”的名声。

在彼得·林奇担任麦哲伦基金经理的生涯中，他不断挑战极限。麦哲伦基金的规模飞速膨胀，以及舆论对此提出的基金规模太大，不利于其业绩发展的质疑，没有阻碍他的脚步。他不断创造出基金业绩与规模同步增长的新纪录，在麦哲伦基金四年封闭期满后，他常年持有股票 1400 多种，先后投资过 1.5 万多种股票，然而，他也为麦哲伦基金的辉煌付出了高昂的代价：每个周六都要加班，每天工作超过 16 小时，甚至连休假都要安排在方便下达买卖指令的地方，这些不得已的工作和压力严重侵蚀了他的个人生活。彼得·林奇面临的巨大的职业压力，是理解他之所以选择急流勇退的钥匙，这也就是彼得·林奇年富力强之际，突然宣布金盆洗手的主要原因。

彼得·林奇的激流勇退引来许多的好事者，为他做了种种退休后的安排，鉴于彼得·林奇高超的选股技能，这是丝毫不难理解的。这些建议包括：富达基金公司的老板建议，让彼得·林奇以一个荣誉性的头衔作为公司所有基金的团队领袖，同时还可以负责一个 1 亿美元左右规模的小基金。彼得·林奇曾帮着操作的养老基金，也邀请他去担任高级主管。甚至还有人提议由彼得·林奇挂帅组建一个 20 亿规模的封闭式基金，干脆取名叫做“彼得·林奇基金”，根据相当于净资产的 75 个基点的行业惯例，彼得·林奇可以确保 1500 万美元的年薪等等。

所有这些，都被彼得·林奇一一拒绝。实际上，这些似乎是为彼得·林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奇量身定做的种种安排如出一辙，都是把彼得·林奇的声誉资本化。按彼得·林奇的解释，只要那些安排还需要他对所管理的资产负责，就违背了他打算退休的初衷。他想到退休，是为了改变生活方式，而不是因为精疲力竭和钱财无忧，也不是麦哲伦基金规模太大而怯阵。对于彼得·林奇来说，他已经用辉煌的业绩挑战了基金的规模与业绩的极限，实现了一个职业基金经理的人生价值。

投资资本市场的生涯结束，彼得·林奇开始投资新的生活。彼得·林奇不再对共同基金的巨额资产负责，但仍是证券界的公众人物。他担任了富达公司的副主席和发言人，频频出现在某些商业场合；鲁凯瑟的电视节目"华尔街一周"，再次请他亮相；《巴林》杂志选股年会，依然邀请他参加。他受到大家的关注还是一样多，唯一的区别是，他已经不再管理共同基金了。

他成了一个个人投资者，著书立说，并投身天主教事业。从事大量慈善工作，还捐献了不少慈善资金。彼得·林奇曾于1989年出版《战胜华尔街》，退出市场之后更继续致力于为投资者写作，先后出版《彼得·林奇的成功投资》以及《学以致富》等证券投资专著。他扮演了一个证券市场不可多得的角色，向美国的个人投资者提供职业经理人的忠告。平常在家教导自己的小女儿之余，他也为波士顿郊区家境贫困的小孩，提供学业上的帮助。他积极地投入波士顿地区的天主教学体制之中，到处筹集资金，让清寒子弟也能接受私立学校的教育，这是他一直想做却没有时间做的事。同时，他还负责指导好几位富达投资顾问公司的年轻新秀。

成绩对彼得·林奇来说已成为过去，成了让别人仰望的东西。他既不像巴菲特那样，把赚钱当作一种乐趣，乐此不疲地将一生耗在上面，也不像索罗斯那样从高层面玩美元与美国政策，甚至把制造金融危机当作一种人生乐趣。人生境界虽无高下之分，但彼得·林奇的选择似乎更耐人寻味。虽然他仍有机会赚取更多的钱财，但他还是在人生最辉煌的时候毅然决然地选择了激流勇退。

七、股市下跌与彼得·林奇法则

彼得·林奇退休后，不少权威人士对他这一决定的评论都是认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇充满远见。因为就在彼得·林奇离开岗位不久，繁荣了很长一段时期的空头市场崩溃了，股市纷纷下跌，这也再一次验证了"彼得·林奇法则"的准确。彼得·林奇曾说过，他的一生都和股市连接在一起，只要他有所变化，股市必然下跌。以下事实都是这个法则的证明。

1944 年 1 月 19 日，彼得·林奇刚刚呱呱坠地，道·琼斯指数便一路下挫，在他待在产院的那一周持续恶化；

1955 年 7 月 7 日，彼得·林奇到某高尔夫球场当球童，这一天，道·琼斯指数由 467 点下跌到 460 点；

1966 年 9 月份，彼得·林奇返回学校时，道·琼斯指数跌到 800 点以下；

1968 年 5 月 8 日，彼得·林奇结婚，在他与卡罗琳度蜜月的那一周里，道·琼斯指数下跌了 393 点；

1974 年 6 月，彼得·林奇从由麦哲伦公司研究部副主任升任为主任，道·琼斯指数在接下来的 3 个月下跌了 250 点；

1977 年 5 月，彼得·林奇出任麦哲伦公司总经理，股票指数在其后的 5 个月内下跌 98 点；

1987 年夏天，正值彼得·林奇投资生涯最辉煌的时刻，然而就在彼得·林奇著的《在华尔街的崛起》一书，与出版商达成出版协议之后不久，股市便开始了下跌……

这一次，彼得·林奇要离开股市了，却依然没有逃脱得了"彼得·林奇法则"，股市再一次下跌。不过彼得·林奇坚持认为，股票市场一定会很快上升。果然不出他所料，他退休之后，道·琼斯指数在十年间持续走强，从 2400 点跃升到了 11000 点。

退休后，彼得·林奇的主要兴趣是慈善事业和写作。他的名字是一块金字招牌，不仅在金融界，在慈善界也是赫赫有名。彼得·林奇利用自己的影响力，成功的为慈善事业筹到了不少资金。他的主要精力放在两个基金上，一个是为世界范围内贫困或战乱地区提供药品和医疗援助的"美国慈善基金"，另一个是专门为不幸的孩子们提供受教育机会的"内部城市奖学金"。在写作方面，他先后出版《战胜华尔街》以及《学以致富》等证券投资专著。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

彼得·林奇的投资技巧

一、寻找优秀投资对象

在彼得·林奇看来，购入股票的最好时机有一个前提，那就是找到股值被市场低估的股票。他说："购入股票，最好的时候就是当你发现这个股票价格合理的时候，这如同在商场里发现一个物美价廉的商品一样。"

从有生的投资生涯中，彼得·林奇总结出，最好的交易时期存在于下面两个时间段中。

时机一：年底的时候。每年的 10 月到 12 月份，是股价下滑最严重的时期。这时候，为了年底消费，很多投资者和经纪人会低价卖出股票。一些机构投资者，也喜欢这个时候清掉那些亏损的股票，以调整来年的投资组合。大量的抛售，会导致股价下跌，而那些价位低的股票，更是如履薄冰。

时机二：股市狂跌、崩盘和回落时期。这种现象在股市每隔几年就会出现一次。这样的时候总让投资者惶惶不安，但是，这也是一个好时机。对于有胆识的投资者，那些即使心里想卖出，但是还是镇静买入股票的人，这是一个良好时机。这时投资的股票，就是那些经营良好，且有很好利润的公司的股票。

在被得·林奇看来，无论是哪种经济实体的增长，都说明这个公司产出高于往年，所以说可以用多种方法来看公司的增长率，比如利润的增长，销售收人的增长，或者销售量的增长等等。

如果想找到股价上涨很快的股票，快速增长型企业是好的选择，这样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业增长发展飞快，一年内的增长速度会非常惊人。

不过，任何一个企业的增长速度都不会一成不变，任何一个企业也不可能一直属于一种增长类型。

企业在不同时期，增长率也不同，所以在不同阶段，企业会分属不同的增长类型企业。

所以，彼得·林奇在考虑投资时，会分析企业股票所属的增长类型，然后根据不同类型确定不同投资目标，然后具体考虑企业状况，根据这些来决定各种投资策略。所以，将股票进行分类投资分析，是彼得·林奇首先要做的。

我们如果要对不同增长类型的股票，分别采用合适的投资策略，那就必须先分析这个企业股票的类型。但是我们生活中往往接触到一些不太明智的投资原则，最普遍的就是在股票上涨几倍时抛掉，可以大赚一笔；而在股价下跌到一定程度时把股票抛出，把损失减少到最小程度等等。诸如此类的投资原则并不是处处都适用的。

而彼得·林奇这样认为：无论股市在某一天里下跌多少点，但是那些好的企业的股票，最终是会上涨的，不好的公司的股票则会下跌。对这两种企业进行投资，得到的回报肯定也是不同的。

在筛选股票方面，彼得·林奇非常注重个人的看法，并一再告诫那些随风倒的投资者。他经常选择那些不太被人看中的股票，和常人的投资思维是逆向的。

他说："所谓逆向投资者，并不是那种和别的投资者在行事方式上大相径庭的人，例如别人都卖股票时，他买股票，别人都买热门股时，他却买人不怎么受欢迎的股票。真正的逆向投资者，在购买不被人关注的股票时，是经过冷静思考的，这些股票在华尔街往往是不受欢迎的。"

对于自己的成功，彼得·林奇认为其原因是因为自己在选股方面不同于他人。在彼得·林奇主持麦哲伦基金的 13 年里，失误的次数肯定是很多的，但是在此期间，平均每支股票都上涨了 20 多倍。之所以会出现这样的成绩，就是因为彼得·林奇善于从自己的研究中，寻找那些不为大家所熟知的或不被大家欢迎的股票。他认为这是一种很好的投资分析策略，每个人都可以学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、借助指标选黑马

在彼得·林奇看来，任何事物及其发展都有其自身的特点。黑马股也同样如此，黑马股的早期具有其独特的技术特征。那么，如何借助黑马股的指标特征选黑马股呢？彼得·林奇认为可以从以下几点介入：

1. 借助建仓阶段选黑马。

在建仓阶段，由于散户与主力实际上是处于互相博弈的两端，主力总是千方百计地想让散户以低价将手中持有的股票转让出来，从而不得不制造各种假象，因此，在底部区域的顶端，主力时常采用各种手段诱惑投资者，包括制造形式上的空头结构、发布种种利空消息等等，从而使投资者在心理上产生恐慌，主动将手中持有的股票低价转让出来，促成股价下跌。就此种下跌而言，从表面上看几乎很难与“黑马”形态联系在一起，但实际上，其下跌幅度的大小却恰好露出了狐狸尾巴，露出了其真正的意图。为什么这么判断呢？彼得·林奇认为，在通常情况下，主力如果在下跌途中坚定持筹，并且采取继续逢低吸纳的方法，除非有某些特殊情况出现，否则股价很难再有翻身的余地。想要再重新回到前期密集成交区，并维持相对长的时间简直是难上加难。

2. 借助 K 线图选黑马。

彼得·林奇认为，在股价进行低位震荡时，一些典型的包括带长上、下影线的小阳线和小阴线等特殊的图形经常会出现，而且出现的频率也很大，大大超出了通常情况下的概率。同时，彼得·林奇还提醒大家，当日的成交量将主要集中于上影线区域，而较大的无量空体位于下影线中。由于临收盘时的大幅无量打压，导致存在许多上影线。跳空高开后顺势杀下，最终报收以一根实体较大的阴线，并伴随着明显放大的成交量，但随后不仅不会继续放量，而且成交量反而立即收缩，股价重新进入一个表面上相当无序的运动状态；也可能小幅跳空低开后出现借势上推，尾盘以光头阳线报收，甚至出现较大涨幅，成交量也明显放大，但是在第二天又可能因为成交量很小而还原到原来的形态。一旦频繁出现这些形态，那么，基本上可以断定主力正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在压低吸筹。

3. 借助 K 线组合选黑马。

彼得·林奇认为，借助 K 线组合，可以发现经常出现上涨时涨幅并不高但成交量显著放大的“滞涨”现象，但在之后的下跌过程中，成交量萎缩的速度却发展迅速。有的时候，上涨一小段后便既不跌也不涨，但成交量始终保持在一个相对活跃的水平，虽然不及起初拉升时那么大，但开始出现萎缩现象是在保持了一到两个月之后。那么，正是在这个时候，主力进多出少，在积累到一定时间后，相当规模的筹码基本聚集到手。在这个时候，虽然主力基本没有可能操纵大盘，但绰绰有余的是能够继续调控个股走势，所以在这个时候，一般投资者极有可能被这种表面现象所迷惑，那就是，在收盘时庄家通常会借助各种手段来改变股价走向，从而逆转一些技术指标，以此迷惑一般投资者。

4. 借助均线系统选黑马。

彼得·林奇认为，均线的起伏有致、脉络清晰是由刚开始的纠缠不清、杂乱无章而逐渐衍变而来的。从技术上来看，黑马股和失败股的最大区别就在于此。彼得·林奇认为，黑马股的内在机理在于：在建仓的阶段，由于前期筹码较为分散，股价波动毫无规律可言，短、中、长期均线的交叉起伏不断从均线系统上反映出来，但随着主力手中持有的筹码不断聚集，市场上的浮动筹码将不断减少，当主力手中持有的筹码达到一定程度时，将会直接影响并降低股价的波动幅度，从而不断拉平市场平均成本，随之相应减少的便是其他投资者做短差的机会。

与此同时，从具体操作层面上讲，要想寻找黑马，关注大盘的位置也是相当重要的。

三、价值比较与投资趋势

在市盈率指标方面，彼得·林奇给出这样一个建议：对于市盈率，如果你记不住什么东西，那么你一定得记住这个，就是不要购入市盈率特别高的股票。

购股时，在股票的账面价值和实际价值之间做比较，常常存在着风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然彼得·林奇也经常这么做，但是他说："每支股票的账面价值，与企业的实际增长不存在多少关系，账面价值经常会远远高估或者低估企业的增长情况。"他提醒广大投资者，当你购买一支股票，是因为看上了它的账面价值时，那你必须考虑一下这个企业的资产都有什么，它的真正市场价值是多少。库存现金是分析企业资产的重要衡量指标。假设企业有很大的库存现金量，那就要依据库存现金调整其股价后，再分析市盈率。如果你没有把很大量的库存现金计算进去，那么就会低估企业的股票。拥有很好的自由现金流的企业，也是彼得·林奇喜欢投资的对象之一，因为这样的企业利润适中。这样的企业基本上都有大笔折旧的设备，而这样的设备短期不会遭遇淘汰。由于企业设备的折旧费没有税费，所以这样的企业在整改里能够长久享有税收减免待遇。这些折旧使得企业自由现金流大大高于账表现金流，而很多投资者常常低估其股票价值。不过，彼得·林奇定义现金流是很严格的，必须是自由现金流，是公司在支出正常的投资资本后余下的现金。

彼得·林奇这样认为，公司股价的最终走向，取决于这个公司的价值，虽然这个股价需要很长时间才浮动到与公司实际价值相符的水平。不过，即使这种价值很好的公司在长时间内股价下跌，多数情况下，最终它还是会涨上去的。

股票价格走势线和收益线并存的股票走势图里，任何一个投资者都能看到两者走势大致相符的状况。对股价波动的规律，彼得·林奇总结如下：

"股票收益线与价格线的波动趋势是相关联的，不管价格线怎么偏离收益线，它总是要回到与收益线变动相符的趋势上。投资者可能会关注日本人有什么举动，韩国人又有什么样的反应，但是股价涨跌最终是由收益决定的。投资者可以判断出短期股市波动趋向，但是股票长期波动情况，最终取决于企业的收益。"

四、投资越早收获越好

在彼得·林奇看来，投资必须强化时效理念，也就是说，投资越早回报就越多，达到自己的目标也就越容易。

无论是彼得·林奇还是沃伦·巴菲特以及约翰·洛克菲勒，他们都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在很小的时候就开始投资理财，并与之结下了不解之缘，获得了丰硕的回报，达到了自己的投资目标。

据彼得·林奇自己回忆，那是在1963年，当时他年仅19岁，用辛辛苦苦做高尔夫球童积累起来的钱购买了他人生中的第一只股票——飞虎航空公司的股票，在两年之后，他的这只股票价格上涨了五倍。第一次投资股票便获得了成功和回报，从此，投资股票的信心和决心在他内心坚定扎根，从而铺垫了他走上职业投资家的道路。

被人誉为“股神”的沃伦·巴菲特，出生于美国的中等收入家庭。在他很小的时候，便对父亲所从事的证券经纪工作相当感兴趣，在投资理财和数字方面的天赋在幼年时代便显现出来。在巴菲特11岁那年，他联合自己的姐姐，用平时积累起来的零花钱购买了他人生中的第一只股票。

可以说，为什么巴菲特最终能够成为富可敌国的人，就是因为他在投资方面的早慧，以100美元起家，从而引导他进入了投资王国，到2007年巴菲特个人资产已高达560亿美元，成为世界上罕见的仅靠投资获得财富的富翁。

其实，这样的例子还有很多，被誉为“标准石油王国”缔造者的约翰·洛克菲勒便是其中的一个。童年时代的洛克菲勒是在纽约的一个小城镇上度过的，他的父母亲都是做生意的，洛克菲勒从小就受到家庭经商的熏陶和影响，因此满脑子都是父亲传授给他的生意经。

在洛克菲勒7岁的时候，他在林子中发现了一个火鸡窝，当时，母火鸡正在孵化火鸡蛋。于是他想出了一条计策，因为感恩节快要到来了，而火鸡肉是大家聚餐时必不可少的食物之一，如果把小火鸡养大后再到感恩节卖出去，应该可以赚到钱。因此，每天洛克菲勒都要来到林子中，观察大火鸡孵蛋。时间不负有心人，在洛克菲勒的耐心守候下，小火鸡终于破壳而出，在母火鸡离开的时候，洛克菲勒敏捷地抱走了小火鸡，并将小火鸡在家里细心照顾并养大。终于到了感恩节，于是他就把小火鸡卖给了附近的农民。因而，小洛克菲勒的储存罐里又多了不少零花钱。

另外，在洛克菲勒仅仅8岁的时候，他便想出一条由钱生钱的计策。他将自己积攒的零花钱有息借贷给附近的农民们，等农民们收获之后，洛克菲勒再连本带利地将借贷出的钱全部收回。一个年仅8岁的孩子竟然能够想出利用放贷赚钱的计策，不得不令人称赞。

由此可见，投资要早。投资越早，回报就越多，挣的钱就相应地越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、放量细节洞穿股价走势

在彼得·林奇看来，放量是指股票的交易量与前一段时间或者前一天之比，换手率大于45%，近5日内平均量比大于300%。但在实际中，高位放量是不可能等到5日后再看均量是否大于300%再出货，还要看是多大盘子，小盘股看这个就更不准确了，一般量比5日平均量多一倍就是放量，换手率超过45%这个特征则相对值得信赖。

彼得·林奇认为，先看量后看价，看完领涨股再看大盘成交量，这一直是股票分析讲究的原则。“量为价先”，也可以说成交量是具体反映股价的先行指标。一般情况下，通过分析放量位置及大小，就可提前预测股价及走势，因此，成交量的大小直接说明了市场中多空双方就市场的某一阶段的技术形态是否达成了相对的认同。下面，是几种比较典型的情况分析。

1. 温和放量。

所谓温和放量，指的是某个股的成交量可能会在前期持续低迷后，突然出现一个“山形”一样的连续温和放量形态，这种放量形态被称为“量堆”。只要个股出现底部“量堆”，将标志着有实力的资金正在慢慢介人，但这并不意味着个人投资者也可以快速介人。因为，股价在底部出现温和放量之后，股价会随量上升，但出现量缩时股价又会出现适量调整。这种调整少则几天，多则几十天，没有一个固定的时间，这就加大了个人投资者的决策难度。因此，个人投资者要谨慎小心，最好能够分批逢低买人。另外，如果偶然出现与预期不一致的发展态势，个人投资者也要有耐心观察其变化，如果有耐心还是可能有一定转机的。如果调整低过了主力建仓的成本区，说明市场抛压还很大，后市可能会做出较大的调整变化，因此，当股价温和放量出现上扬后，其调整幅度不应该低于放量前期的低点。

2. 突放巨量。

对突放巨量走势的判断，应该根据不同的情况来区别对待。下跌过程中的突放巨量，常预示着空方力量的最后一次集中释放，后市将可能开始走稳，继续深跌的可能性不大，极有可能在不久就出现短线的反弹迹象。上涨过程中突放巨量往往表示多方的力量已经使用殆尽，或者基本用尽，后市继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续上涨的难度将非常大。作为一种特殊的情况，逆市放量时通常会出现喊空，随之放量上攻十分明显。这类个股经常出现一两天的上涨行情，随后急速下跌，许多在放量上攻跟进的投资者往往会被套牢。

3. 隐性成交量。

巨大的成交量在主力资金吸筹时并不一定立即出现。主力由于手中筹码太多，在出货时总会千方百计设置多种多样的圈套来套住中小投资者。因此，要科学决定自己介入或出货的最佳时机，就必须长时间的全面考察股票的运行态势，了解更多有价值的信息，从而摸清主力运行规律及个股后市潜力。

六、依据买卖盘看股价走势

彼得·林奇认为，如果单纯依靠分析成交量是缩量还是放量，已经不能明显正确地预知股价走势，这是因为买盘加上卖盘并不等于成交量，因此，对买盘卖盘还应有一个更加深入的了解和把握。

对普通投资者来说，投资股市最为基本的是要掌握怎样看大盘，而实时观察买盘和卖盘又是看盘的核心所在。彼得·林奇提醒普通投资者，股市中的主力庄家为了引诱投资人沿着他们设计的陷阱方向前进，会利用盘口的挂单技巧，或者经常挂出巨量的卖单或买单，并以此来引导股价朝着他们预定的方向前进。对于投资者而言，实时盯盘的关键在于注重盘口观察，可以根据买进卖出队列的情况来判断洞穿主力的一举一动，从而更好地把握买进卖出的良好时机。彼得·林奇认为，只要掌握以下应用技巧，基本上就可以把握股价走势。

1. 把握大单技巧。

所谓大单，是指每笔成交中的大手笔单子。也就是说，当大量买卖盘出现在股票买卖队列中，并且顺利成交，加上持续不断的大单，这些关于大单的种种迹象，则预示着股市中主力庄家的资金走向。

2. 把握扫盘技巧。

所谓扫盘，是指在涨势中，大单突然从天而降，悉数吞噬卖盘挂单。也就是说，在股价涨势初启且形成多头排列时，如果此时买卖队列中的多笔卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘被突然出现的大单横扫，往往预示着主力正在大举进场建仓，那么，在这个时候投资者可以放心跟进。

3. 把握隐性买卖盘技巧。

所谓隐性的买卖盘，是指在买卖成交中，有的价位在成交栏里出现，却不在买卖的队列中出现。主力的对敲就属于隐性的买卖盘，庄家的踪迹经常蕴含其中，投资者必须给予密切关注。

4. 把握对敲技巧。

所谓对敲，是指主力为了从股市买卖中坐收渔利，有意开设多个账号同时卖出或买进，有意的将股价压低或抬高。投资者应当关注大盘成交栏，在成交栏的买卖队列中如果没有所成交价位挂单，但却连续出现较大成交盘，这想必是主力在有意对敲引诱投资者掉入陷阱。同时，主力诱导投资者上钩的伎俩还包括买卖队列中的挂单量远远小于成交量。如果这个时候的股价已经达到了底部，则表明主力是为了激活股票。如果已经达到了顶部，则表明主力是为了掩护出货。

5. 借助下托板、上压板情况判断股价方向和主力意图。

所谓下托板，是指出现大量的买盘挂单。所谓上压板，是指出现大量的卖盘挂单。操纵股价，诱惑投资者盲目跟风，是上压或下托共有的板本目的。但是下托板、上压板还是存在区别的，比如股票处在不同价区时，所发挥的作用是不同的。不过股价处在刚启动不久的中低价区时，主动性的买盘现象会比较多，当盘中出现了下托板，通常标志着主力有意向做多，这个时候投资者可考虑适时介入，并形成跟庄；但如果出现上压板，此时股价却反涨不跌，这恰恰是股价大幅涨升的预兆，主力很有可能在压盘吸货。当下托板出现在盘中，当股价处在高价区，上涨幅度已经不小，走势却价滞量增，此时投资者要注意主力是否在出货；如果这个时候出现较多的上压板，股价上涨但成交量不多时，表明即将出现顶部，股价马上即将下跌。

七、借助成交量短期获利

彼得·林奇认为，只要了解了成交量和股价的关系，投资者就有可能实现短期获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不少投资者认为成交量越大，股票价格就会越涨。其实，这是种错误的看法。彼得·林奇认为，虽然成交量和股价有着紧密的联系，但事实上，成交量越大，仅能表明其价格波动幅度会越大，它是反映股市人气聚散的一个坐标图。如果投资者对股票犹豫不定，甚至心灰意冷，这类股票的成交量必定不大。相反，只有人气旺盛的股票才可能买卖气氛浓厚、买卖活跃，因此成交量相应较大。

股票交易时间、市场人气、价格等诸多因素与成交量互为因果，互相影响。投资者购买股票获利欲望变化的过程，就是股票市场人气聚散的过程，实际上也就是成交量的变化过程。只有成交量增大，人气就会聚敛，更多的投资者才能被吸引过来，从而有效刺激股价进一步上升；但当股价升至一定高度后，投资者可能会望而却步，成交量就可能出现徘徊状态；获利盘的大量出手，也可能造成成交量放大，此时也可能导致人心涣散，股价产生下跌；当人心惶惶，抛风四起时，成交量放大预示的是人气的进一步涣散；待股价下跌到一定程度时，股价将走人低谷，成交量即可能趋于平稳。

在熊市行情中，很多投资者躲还来不及、谈股色变、人气骤跌，显然此时成交量往往比较小；在牛市行情中，做短线、长线都有可能获利也是情理中事，这时股票的换手率非常频繁，成交量会比较大。因此，彼得·林奇认为，成交量的变化反映了股市的大趋势。

在彼得·林奇看来，关注成交量通常是观察庄家大户动态的有效途径。成交量的陡然增加，很有可能是庄家在买进卖出。庄家大户拥有巨大的资金，其一切伎俩都不得不通过成交量来实现。

八、宏观经济与企业业绩分析

所谓宏观分析，是指分析影响股市及价格变动的宏观因素。主要包括汇率、货币供给量、利率、国家重大经济政策、国家对股市宏观的调控政策、国内外重大政治事件等因素。下面，是彼得·林奇对宏观经济运行、宏观经济政策、国际金融市场环境的一些简单分析。

宏观经济经常通过GDP变动、居民收人水平、投资者对股价的预期、资金成本等来运行，从而对股票市场产生影响。宏观经济政策主要指的是财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政政策、货币政策。常用财政政策手段包括税率、国债、政府财政补贴、税收等。常用货币政策包括再贴现政策、法定存款准备金率等。2007年5月实行的新证券(股票)交易印花税税率，由1‰调整为3‰。这就是财政政策的实施。

在彼得·林奇看来，对买卖股票在考虑宏观经济影响的同时，还要综合分析上市企业的业绩。但是，从目前我国股市现实来看，投资者缺乏对企业状况、企业业绩进行投资可行性分析，很少细读该公司的资产负债表和损益表，很少重视由两表的数据引申出来的各种指标。大多数投资者，仅仅局限于对上市企业每年度的年度报告和中期报告的了解。

另外，利润表是把上市公司在一定时期的营业收入与同一会计期的营业费用进行合理配比，以得到该时期的净利润(或净亏损)的情况。分析利润表要把握两大关键：

1. 分析关联交易判断上市公司利润来源。

上市公司为什么利用与关联方之间的交易来调节其利润？其目的是为了提高自己的社会形象，向社会公众展现自己的经营业绩。通常情况下，母公司、上市公司之间的千丝万缕的联系总是存在的，因此，一定要弄清楚子母公司之间的费用关联、费用周转等因素，虽然要做到这点很困难。

2. 分析利润表结构。

利润表是指反映企业在一个阶段的经营成果以及经营成果的分配关系。它是衡量企业生存和发展能力的重要依据，是企业生产经营成果的集中体现，是反映企业的盈亏情况的晴雨表。许多投资者认为净利润为正就代表公司盈利，于是就放心持有该公司股票，因为他们往往只关心净利润情况。因此，净利润亏损的企业更不值得投资者信赖。但是实事求是的讲，开拓与经营自身主营业务才是企业的长期发展动力。因为，主营亏损但净利润尚有盈余的企业比主营业务盈利，因为企业可以通过营业外收入、投资收益将当期净利润和利润总额做成盈利，但是下一年度是否能够获得投资收益和获得营业外收入却是个未知数。

所以，只有正确的了解和分析了宏观经济和企业业绩，投资者在买卖股票中获利的概率才会更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一 *Appendix One*

彼得·林奇年谱

1944 年 1 月 19 日，彼得·林奇出生于美国东北部城市波士顿。彼得·林奇出生的这一天，纽约道·琼斯指数大幅下跌，而且在此后的一周内，美国股市根本没有回暖的迹象，而且是一跌再跌。

1947 年，彼得·林奇的父亲患癌症。

1954 年，正值彼得·林奇 10 岁时，能干的父亲撒手西去，从而使全家处境艰难。

1955 年 7 月 7 日，彼得·林奇受雇于高尔夫球场当球童，道·琼斯指数由 467 点下降到 460 点。彼得·林奇通过倾听那些高尔夫球手的谈话，让彼得·林奇慢慢地对股票产生了浓厚的兴趣。

1962 年，彼得·林奇顺利地读完了中学之后，考入波士顿学院，用获得的弗朗西斯·维梅特球童奖学金支付了波士顿学院的大学学费。

1963 年，在刚刚走进波士顿学院的时候，19 岁的彼得·林奇，花了 85 美元为自己买下了第一辆汽车。同年开始尝试股票投资，他用自己靠当球童挣来的 1250 美元，以每股 7 美元购进了他的第一笔股票——飞虎航空公司的股票。

1965 年 3 月 8 日，美国在岘港登陆，进一步将以越南国内对立为主的"特种战争"，升级为美国直接侵略越南的"局部战争"。受越南战争的影响，美国股票全线飘红。彼得·林奇持有的股票也随之上涨。

1966 年 4 月，与波士顿学院的校友卡罗琳相爱。

1966 年 5 月，彼得·林奇第一次向美国富达投资集团—麦哲伦基金管理公司汇报工作，当时道·琼斯工业指数是 925 点，彼得·林奇在他的报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，成功地预测到了道·琼斯工业指数的下跌。1966 年 9 月，彼得·林奇离开美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司公司回沃顿大学读第二年的研究生时，道·琼斯工业指数跌到了 800 点以下。

1967 年，按照美国后备军官训练队计划的要求，彼得·林奇应召入伍，成为炮兵部队的一名少尉，从此开始了他长达两年的军队生涯。

1967 年 10 月 21 日，美国各地发生反对越南战争的活动。彼得·林奇也反对战争，但是他没有投入到实际的反战运动之中。

1968 年，彼得·林奇从于宾夕法尼亚大学沃顿商学院毕业。

1968 年 5 月 11 日，彼得·林奇匆匆乘上回美国的飞机，他要利用这次难得的休假完成一件重要的事情——走向神圣的婚姻殿堂。彼得·林奇结婚后，道·琼斯指数节节下挫，仅仅一周时间，就下跌了 13.93 点。

1969 年，进入美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司管理研究部，成为股票投资研究员。

1972 年，彼得·林奇加入美国富达投资集团麦哲伦基金管理公司，成为证券分析师，他开始关注纺织业、金属行业、化工业等公司的股票。

1974 年 6 月，彼得·林奇从麦哲伦基金管理公司研究部副主任被提拔为主任，道·琼斯指数在其后的 3 个月内下跌了 250 点。

1972～1974 年，美国股市的大崩盘。这次大崩盘，是美国自 1929 年股灾以来最大的一次，麦哲伦基金管理公司深受其害。

1976 年，富达公司将麦哲伦基金与旗下的另一个基金埃塞克斯基金（Essex，基金额 1200 万）合二为一。

1977 年 5 月，彼得·林奇荣任麦哲伦基金管理公司的总经理，股票指数从 899 点在其后的 5 个月内下跌到 801 点。

1977 年下半年，美国最大的有限电视公司的股票仅为每股 12 美分，但是彼得·林奇始终未大量买进有限电视公司的股票。10 年后，该公司的股票上涨到每股 31 美元，也就是说上涨了 250 倍。这令彼得·林奇感到非常后悔。

1978 年 3 月，彼得·林奇开始调研纽约 25 大街的 R 玩具公司，而后大规模购买该公司股票。

1978 年下半年，彼得·林奇增加了对广播公司、娱乐业、宾馆行业、金融业、保险业、租赁业和消费品工业的股票投资。

1979 年，彼得·林奇开始调研拉昆塔汽车旅馆，而后大规模购买该公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票。

1981 年，麦哲伦基金与塞拉姆基金重新开始向公众发行，大众投资的热情重新高涨。彼得·林奇顺利地挺过了赎回高潮。

1981 年，彼得·林奇的基金规模超过 1 亿元，投资了 200 多支股票。经过四年的封闭期，彼得·林奇不但顺利地挺过了赎回高潮，还取得了良好的业绩。由于投资者不再大量赎回，基金换手率从 300％下降到了 110％。

1982 年，彼得·林奇被称为“过去 10 年中最成功的共同基金经理”，他取得了 305％的收益率，麦哲伦基金管理公司成了一支 4 亿 5 千万美元的基金，在 3 个月内，他购买了 166 支股票。

1983 年，彼得·林奇的投资组合中有 450 支股票，而年底就达到了 900 支，资产升值至 16 亿美元。

1982 年 5 月，曾经享誉世界的美国苹果电脑公司的股票惨遭暴跌，从每股 60 美元跌到了 16 美元。彼得·林奇抓住时机，开始投资苹果电脑公司。

1982 年春夏之交，彼得·林奇大量吃进克莱斯勒股票，占整个麦哲伦基金管理公司 5％的资产，这是证监会所允许的最大持股比例。

1983 年，房利美真正开始盈利，彼得·林奇抓住时机购进一部分房利美的股票，房利美占麦哲伦基金总资产的 0.37％。

1984 年，彼得·林奇一改从前频繁交易的做法，坚持买入和持有战略，基金的前 10 位股票的数量一直没有多少变化，其中就包括 5 支汽车股。

1985 年 5 月，彼得·林奇清除麦哲伦基金管理公司里的鼷鼠——公司副经理卡洛斯。

1985 年 9 月，乔布斯宣布辞职，苹果公司失去了往日的光彩和荣耀，股票也开始猛跌。彼得·林奇的股票收益已经开始降低。

1985 年 9 月中旬的一次国际调研活动中，彼得·林奇花了 3 周时间调研了 23 家上市公司，收获颇大。

1985 年 10 月，彼得·林奇开始大量海外投资。

1985 年下半年，房利美的经营状况好转，彼得·林奇将房利美公司的股票增仓至 2％。因此，房利美股票成为进入麦哲伦基金持仓前 10 位的股票，这个时候的房利美的股价则从 4 美元反弹到了 9 美元。

1986 年 5 月，华尔街狂人丹尼斯·莱文利用内部情报套购谋利之事被揭露。

1986 年上半年，房利美股价从 8 美元涨至 12 美元，彼得·林奇将房利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美持仓量收缩到占麦哲伦公司股票的1.8%，盈利也从1985年的每股0.52美元提升至1.44美元。

1986年11月14日，在华尔街上赫赫有名的“股票套利大王”伊凡·博斯基，因大肆从事股票非法套利活动，违反美国证券法而被逮捕。

1986年11月14日至16日，短短两天时间，道·琼斯股价指数即下跌450多点，金融风暴席卷华尔街。

1987年7月，彼得·林奇著的《在华尔街的崛起》一书与出版商达成出版协议，当时正值彼得·林奇股市生涯的盛世，然而股市又开始了下跌。

1987年8月，道·琼斯指数上升到了2700点，华尔街的股票一路攀升，为此不少人发了横财，而彼得·林奇则在一旁持观望态度。

1987年10月，房利美的股票跌至8美元，这个时候，彼得·林奇持有房利美基金2%~2.3%的仓位。

1987年10月19日，星期一，上午9时30分，纽约股市一开盘，道·琼斯指数经过一段颤动后突然下跌，惊慌失措笼罩了整个纽约股市，投资者纷纷抛售股票。这一天，彼得·林奇并不在公司，而是在爱尔兰度假。

1987年10月20日，彼得·林奇和卡罗琳夫妇二人风尘仆仆地从爱尔兰赶回了纽约。此后，他尽力挽救公司在此事件中遭受的损失。

1988年3月31日，由于彼得·林奇采取了应对措施，麦哲伦基金管理公司的整个基金下跌9.6%，比道·琼斯指数的跌幅10.9%要小得多。

1988年上半年，当房利美公司的股票每股盈利达2.14美元的时候，彼得·林奇又将房利美公司的股票增加到麦哲伦基金总资产的3%。

1989年，彼得·林奇在年底，加仓房利美公司股票至麦哲伦基金管理公司总资产的5%，而这个时候房利美公司股价则从16美元猛涨到42美元。

1990年5月31日，彼得·林奇宣布退休，引起国际投资界的很大反响，这年彼得·林奇只有46岁。彼得·林奇管理麦哲伦基金已经13年了，就在这短短的13年，彼得·林奇悄无声息的创造了一个个奇迹和神话——麦哲伦基金管理的资产规模由2000万美元成长至140亿美元，基金投资人超过100万人，成为当时全球资产管理金额最大的基金。在彼得·林奇出任麦哲伦基金的基金经理人的13年间，基金的年平均复利报酬率达29%，1977年投资人若投资1万美元在麦哲伦基金，到1990年可得到28万美元！

1995年至1999年更是一次史无前例的牛市，指数上涨一倍，连续5年股票的回报率都在20%以上。这次大牛市中，人们对网络股等高科技企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的狂热是最大的推动力。但是，在人们的狂热中，彼得·林奇却再次宣称自己是技术厌恶者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二 Appendix Two

彼得·林奇投资语录

1. 对于小公司股票来说，你最好躲在一边耐心等待，等到这些小公司开始实现盈利时，再考虑投资也不迟。

2. 公司出现利好，如同翻出好牌，此时应该加大赌注，反之应该减少赌注。

3. 卖出盈利股票却死抱着亏损股票不放，如同拔掉鲜花去浇灌野草，根本不可能因此改善投资业绩。

4. 长期而言，投资于一个由精心挑选的股票，或股票投资基金构成的投资组合，业绩表现，肯定要远远胜过一个由债券或债券基金构成的投资组合。但是，投资于一个由胡乱挑选股票构成的投资组合，还不如把钱放在床底下更安全。

5. 公司利润不会无缘无故地增长，快速增长型公司也不可能永远保持快速增长。

6. 没有买入一支好股票并不会让你损失一分钱，即使是一支10倍股。

7. 一支股票本身并不知道你持有它。

8. 不要过度迷恋你手中的大牛股，不要因股价大涨而洋洋自得，不再关注公司的基本面变化。

9. 不要过高估计专业投资者的技巧和智慧。

10. 充分利用你已经知道的信息和知识。

11. 寻找那些尚未被华尔街投资者发现和正视的投资机会——在华尔街"雷达检监测范围之外"的公司。

12. 在投资股票前先买一套房子，这样可以让你更大胆一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 你投资的是公司，而不是股市。

14. 预测经济是没有用的。

15. 预测股市的短期走势是没有用的。

16. 一般业余投资者早在专业投资者数年之前，就已经十分了解当地优秀的上市公司及其产品了。

17. 拥有一种与众不同的优势，将会帮助你在股票上赚钱。

18. 在股票市场上，一鸟在手胜过十鸟在林。

19. 如果你有买股票的胆量，但却没有时间也不想做家庭作业，你就投资证券互助基金好了。当然，这也要分散投资。你应该买几支不同的基金，它们的经理追求不同的投资风格：价值型、小型公司、大型公司等。

20. 你并不需要"亲吻所有的优质票"。我也曾错过许多 10 倍股，但这并不妨碍我仍然能够战胜市场。

21. 没有人能预测利率、经济或股市未来的走向，抛开这样的预测，注意观察你已投资的公司究竟在发生什么事。

22. 未来 1 个月、1 年或是 3 年的某一天，股市将会突然大跌。

23. 股市下跌是个极好的机会，买入你喜爱的股票。股价修正——华尔街对股价大幅下跌的定义——使十分优秀的公司股票变得十分廉价。

24. 不要妄想预测 1 年或是 2 年后的市场走势，那是根本不可能的。

25. 你并不需要一直正确，甚至是不需要经常正确，照样能够取得高人一筹的投资业绩。

26. 那些让你赚大钱的大牛股往往出乎你的意料，公司收购而大涨的股票更是出乎你的意料，但要获得很高的投资回报，需要耐心持有股票好几年而不是只持有几个月。

27. 不同类型的股票有着不同的风险和回报。

28. 连续投资一系列的稳定增长型股票，尽管每次只有 20%～30% 的投资收益率，但由于复利的作用累积下来会让你赚到一大笔钱。

29. 短期股价走势经常与基本面相反，但长期股价走势最终取决于公司盈利成长性及其可持续性。

30. 在任何一个行业，在任何一个地方，平时留心观察的业余投资者就会发现那些卓越的高成长公司，而且发现时间远远早于那些专业投资者。

31. 不要为周末报刊上那些危言耸听的分析评论而焦虑不安，也不要理会最近新闻报道中的悲观预测言论，不要被吓得担心股市会崩盘就匆忙卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出。放心，天塌不下来。除非公司基本面恶化，否则坚决不要恐慌害怕而抛出手中的好公司的股票。

32. 机构投资者重仓持有，且华尔街十分关注的稳定增长型股票，在跑赢市场后，其股价必定被高估。

33. 不要相信多元化经营，事实证明多元化经营往往反而会导致公司经营状况恶化。

34. 那些一旦成功将获得巨大回报，但只有微小成功机会的投资冒险，几乎从来都不会成功。

35. 在公司第一轮业绩上涨时最好不要盲目买入，等等看，公司的扩张计划是否确实有效再决定更为稳妥。

36. 业余投资者，从其工作中能够获得有着巨大价值的投资信息，而且这种信息往往要比专业投资者提前好几个月或是好几年。

37. 把股票消息与提供股票消息的人分开，不要盲目听信任何人的股票消息，不管提供消息的人是多么聪明、多么有钱、上一次他的消息是多么灵验。

38. 一些公司的股票信息，特别是来自这些公司所在行业的某位专家的信息，可能最终证明非常有价值，但是一个行业专家提供的他并不熟悉的其他行业的信息，往往最终证明并没有什么价值。在造纸行业工作中的人，往往提供的是制药行业股票的小道消息，而在卫生保健行业工作的人，总是提供无数有关造纸行业即将发生并购的小道消息。

39. 只是根据股价的下跌，并不能说明你是错的。

40. 每支股票后面其实都是一家公司，你需要弄清楚这家公司到底是如何经营的。

41. 股市下跌正是投资的好机会。

42. 如果你动不动就闻风出逃，你就不要碰股票，也不要买股票基金。

43. 股票没有普遍适用的公式。

44. 不管股市某一天下跌 50 点还是 108 点，最终优秀公司的股票将上涨，而一般公司的股票将下跌，投资于这两种不同类型公司的投资者，也将得到各自不同的投资回报。

45. 真正的逆向投资者，并不是那种在大家都买热门股时偏买冷门股票的投资者（例如：当别人都在买股票时，他却在卖股票）。真正的逆向投资者，会等待事态冷却下来以后，再去买那些不被人所关注的股票，特别是那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些让华尔街厌烦的股票。

46.在我掌管富达公司麦哲伦基金的这13年间，尽管有过无数次的失误，但每支个股还是平均上涨了20多倍。其原因在于我仔细研究之后，发现了一些不出名和不受大家喜爱的股票。我坚信任何一位投资者，都可以从这样一种股票分析的策略中受益。

47.投资很有趣，很刺激，但如果你不下功夫研究基本面的话，那就会很危险。

48.经常出现这样的事，短期而言，比如好几个月甚至好几年，一家公司业绩表现与其股价表现毫不相关。但是，长期而言，一家公司业绩表现与其股价表现完全相关。弄清楚短期与长期业绩表现与股价表现相关性的差别，是能不能投资赚钱的关键。这也表明，耐心持有终有回报，选择成功企业的股票方能取得投资成功。

49.投资那些业务简单易懂、枯燥乏味、普通平凡、不受人青睐，并且还没有引起华尔街专业投资者兴趣的公司股票。

50.在不增长行业中增长速度适中的公司(收益增长率为20%～25%)，是十分理想的投资股票对象。

51.寻找那些可以长期投资而并不被在多数投资者看好的公司，是个体成功投资的原则之一。

52.当购买那些公司处于困境中，并且股价表现令人沮丧的股票时，要寻找财务状况非常好的公司，要避开银行债务负担沉重的公司。

53.没有债务的公司根本不可能破产。

54.管理能力也许非常重要，但是管理能力很难进行评估。购买某一家公司股票的依据，应该建立在公司的发展前景之上，而不是建立在它的总裁的履历以及演讲能力之上。

55.一家处于困境中的公司，东山再起会让投资者赚到一大笔钱。

56.如果我送你10元钱，我们俩加起来还是只有10元钱。如果我告诉你一个构想，我们就会各自拥有一个构想，虽然它是相同的。

57.当我实际去拜访公司时，我会尽量深入挖掘问题。比如："去年公司的资本支出为4.2亿美元；今年是多少？去年折旧金额为2.8亿美元；今年会增加吗？"如果你有足够的准备，管理人员会尊敬你，并会给你想要知道的答案。

58.如果一支股票的价格上涨，不是因为基本的条件有了变化，我会卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉而补上类别内的其他股票。

59. 仔细考虑市盈率的高低。如果股价被严重高估，即使公司其他情况很好，你也不可能从这种股票上赚到一分钱。

60. 找到公司发展的主线，根据这一主线密切关注监视公司的发展。

61. 寻找那种一直在持续回购自己股票的公司。

62. 研究公司过去几年的派息记录，以及在经济衰退时期的收益状况如何。

63. 寻找那种机构投资者持股比例很小，或者机构投资者根本就没有持股的公司。

64. 如果其他情况都相同的话，那些管理者个人大量持有自家公司股票的公司，要比那种管理者没有持股只拿薪水的公司更值得投资。

65. 公司内部人士购买自家公司的股票，是一个有利的信号，特别是当公司内好几个内部人士同时购买时。

66. 投资者在不同基金之间换来换去，就会付出巨大的代价，得支付很高的交易费。如果你投资的一支或几支基金业绩表现不错，就不要随便抛弃它们，而要坚决长期持有。

67. 得弄清楚你持股的公司基本面究竟如何，你得搞明白你到底持有这支股票的理由究竟是什么。不错，孩子终究会长大的，但是，股票并非终究会上涨的。

68. 想着一旦赌赢就会大赚一把，于是大赌一把，结果往往会大输一把。

69. 投资股票也不能太多，太多你就根本照顾不过来了。

70. 每个星期至少抽出一个小时的时间进行投资研究。仅仅计算累计得到的股息，以及计算自己投资盈亏情况并不算是投资研究。

71. 一定要有耐心，水越等越不开，股票越急越不涨。

72. 只根据公司财务报表中的每股账面价值，来购买股票是非常危险的，也是根本不可靠的，应该根据公司资产的真实价值而不是账面价值来购买股票。

73. 怀疑时，等等看。

74. 在选择一支新股时要认真研究分析，至少应该与你选择一台新冰箱所花的时间精力一样多。

75. 冷门行业和没有增长的行业中的卓越公司股票，往往会成为最赚钱的大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

76. 一个公司目前经营得很糟糕，并不代表这家公司将来经营得不会更糟糕。

77. 只是根据股价上涨，并不能说明你是对的。

78. 如果你认为自己不能战胜市场，那么买入一支共同基金，这样会省去你自己投资需要花费的大量精力和金钱

79. 总会有让人担心的事情发生，不要庸人自扰。

80. 打开你的心灵之门，接纳所有创新的想法。

81. 如果你打算投资一个正处于困境之中的行业，那么，一定要投资那些有能力渡过难关的公司的股票，而且一定要等到行业出现复苏的信号。不过，像生产赶马车鞭子和电子管的这些行业永远没有复苏的希望了。

82. 一般人可以集中投资于几个好的公司，基金管理人却不得不分散投资。

83. 在全国的每一行业和地区，仔细观察的业余投资者，都可以在职业投资者之前发现有增长前景的股票。

84. 股市大跌时，那些没有事先准备的投资者会吓得胆战心惊，慌忙低价割肉，逃离股市，许多股票会变得十分便宜，对于事先早做准备的投资者来说，反而是一个低价买入的绝佳机会。

85. 永远不要投资你不了解其财务状况的公司的股票。让投资者赔得很惨的，往往是那些资产负债表很差的烂股票。在买入股票之前，一定要先检查一下公司的资产负债表。

86. 仅仅因为股价便宜，就买入一支发展前景普通的股票，是一种肯定失败的投资方式。

87. 因为股价似乎略为高估，就卖出一支杰出的快速增长型公司股票，是一种肯定失败的投资之道。

88. 当你持有好公司的股票时，时间就会站在你这一边，持有时间越长，赚钱的机会越大。耐心持有好公司股票终将有好回报，即便错过了像沃尔玛这样的优秀公司股票前 5 年的大涨，未来 5 年内长期持有仍然会有很好的回报。但是如果你持有的是股票期权，时间就会站在你的对立面，持有时间越长，赚钱的机会越小。

89. 在过去 10 年里，美国股市平均投资收益率，在全球股市中仅仅排名第 8。因此，你可以购买那些投资于海外股市且业绩表现良好的基金，从而分享美国以外其他国家股市的高成长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

90. 如果一支股票价格跌到零，你的亏损是100%，让你输个精光、血本无归，不管你的买入价格是50美元、25美元还是1美元。

91. 持续关注你所持有的股票公司的情况，就像是在玩一局永远不会结束的梭哈扑克牌游戏。

92. 并不是每个人都适合于股票投资，也并不是每个人一生中的每个阶段都适合于股票投资。

93. 每支股票后面都有一家公司，你一定要了解公司在干什么。

94. 你得了解你拥有的股票和你为什么拥有它。"这支股票一定要涨"的说法并不可靠。

95. 业余选股者大约有时间跟踪8～12个公司，在有条件买卖股票时，同一时间的投资组合不要超过5家公司。

96. 一定要真正了解你所持股公司的业务情况，真正清楚你持有这家公司股票的具体理由。

97. 弄清楚你所持有的股票属于什么类型，这样你将会更清楚地了解，你对投资回报的合理预期应该是多少。

98. 大公司的股票往往涨幅不会太大，而小公司的股票往往涨幅很大。

99. 寻找市盈率相对盈利增长率和股息生息率来说较低的股票。

100. 寻找市盈率较历史水平低的股票。

101. 寻找市盈率低于行业平均水平的股票。

102. 研究公司的盈利模式，尤其是他们如何应对不景气时期。

103. 寻找负债较低的公司，尤其是银行负债。

104. 每股净现金与股票价格高度相关。

105. 密切关注盈利增长率高于50%的公司。

106. 小公司更值得关注，他们有更大的成长空间。

107. 寻找被机构投资者持有率低以及市场跟踪少的股票。

108. 内部人购买股票是个有利信号。

109. 如果你怎么也找不到一支值得投资的上市公司股票，那么就远离股市，把你的钱存到银行里，直到你找到一支值得投资的股票。

110. 当你读不懂某一公司的财务情况时，不要投资。股市的最大的亏损，源于投资了在资产负债方面很糟糕的公司。先看资产负债表，搞清该公司是否有偿债能力，然后再投钱冒险。

111. 避开热门行业里的热门股票。被冷落、不再增长的行业里的好公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，总会是大赢家。

112. 根据公司基本面认真分析后，清除部分股票，把资金配置到其他更好的股票上，能够进一步改善你的投资组合业绩。当股价高估以致与公司的真实表现脱节，而且更好的投资选择出现时，卖掉高估的股票转向其他更好的股票。

113. 作为一个业余投资者，你的优势并不在于从华尔街投资专家那里，获得的所谓专业投资建议。你的优势其实在于你自身所具有的独特知识和经验。如果你充分发挥你的独特优势来投资你充分了解的公司和行业，那么你肯定会打败那些投资专家。

114. 过去三十多年来，股票市场被一群专业机构投资者所主宰。但是与一般人的想法正好相反，这反而使业余投资者，更容易取得更好的投资业绩。业余投资者尽可以忽略这群专业机构投资者，照样可以战胜市场。

115. 当你投资的一支或几支基金表现良好时，不要随意抛弃它们，要抓住它们不放。

116. 每个人都有投资股票赚钱所需要的知识，但并非每个人都有投资股票赚钱所需要的胆略，有知识且有胆略才能在股票投资上赚大钱。

117. 不要理会任何未来利率、宏观经济和股市预测，要集中精力关注你投资的公司，是否正在发生什么变化。

118. 没有永远的大牛市，也没有永远的大熊市。

119. 忽略股市的短期波动。

120. 如果你研究了 10 家公司，你就会找到 1 家远远高于预期的好公司。如果你研究了 50 家公司，你就会找到 5 家远远高于预期的好公司。在股市中总会有让人惊喜的意外发现，那就是业绩表现良好却被专业机构者忽视的好公司股票。

121. 股票的长期回报相对而言是可以预测的，而且远远高于长期债券的投资回报。

122. 不研究上市公司的具体经营，投资赚钱的机会很小。

123. 投资股票能够赚大钱，也能够亏大钱。

124. 特别要小心那些年收益增长率达到 50%～100%的公司，一定要用怀疑的眼光进行分析。

125. 如果你在 1 支股票上投资 1000 美元，即使全部亏光也最多不过是亏损 1000 美元，但是如果你耐心持有的话，可能就会赚到 1000 美元甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50000美元。业余投资人，完全可以集中投资少数几家优秀公司的股票，但基金经理人根据规定不得不分散投资。业余投资者持有股票数目太多，就丧失相对于专业机构投资者能够集中投资的优势。只要找到几支大牛股，集中投资，业余投资者一辈子在投资上花费的时间和精力就远远物超所值了。

126. 如果你预测某家公司，能够从某一种特定产品获利的话，那么你应该考虑一下公司总销售收入的规模，计算一下，这种产品销售收入在公司总收入中所占的比重。

127. 寻找那些已经盈利，并且事实证明它们能够在其他地方，复制其经营理念取得成功的小公司。

128. 你的投资才能不是来源于华尔街的专家，你本身就具有这种才能。如果你运用你的才能，投资你所熟悉的公司或行业，你就能超过专家。

129. 每个人都有炒股赚钱的脑力，但不是每个人都有这样的肚量。如果你动不动就闻风出逃，你不要碰股票，也不要买股票基金。

130. 20年的工作经验使我相信，任何正常的人只要用自己3%的脑力，就能在选择股票的时候，和那些华尔街专业人员选得一样好。

131. 通过了解公司的一些基本情况，你可以知道哪些公司有可能会增长繁荣，哪些公司却不能如此。你无法确定将要发生什么情况，但是每一次出现的新情况——例如收益大幅提升、出售赔钱的子公司、公司正在开拓新市场等——就跟正在翻开一张新牌一样，只要这些新的情况，就像新翻开的牌一样，表明你的胜算较大时，你就应该继续持有这些公司的股票，就像你继续持有一把好牌一样。

132. 我所需要的唯一买入信号，就是找到一家我喜欢的上市公司，在这种情况下买入股票永远不会太早也不会太迟。

133. 任何做波段操作的人都喜欢做市场行情预测，往往希望在短期内得到最大的报酬。的确有人因此赚到钱。但这绝对不是永远可以遵循的法则。事实上，如果有人能想出一个屡试不爽的市场预测法，那他一定名留青史，在富人榜上一定也是名列前三名的常客，财富甚至多于沃伦·巴菲特或是比尔·盖茨。所以，没有人能够准确预测，什么时候空头市场即将到来（虽然有一些自称华尔街算命师的人，自认有能力预测到空头市场的到来），当那种10家股票有9家下跌的大空头市场来临时，很多投资人总是无法避免地出现恐慌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

134. 为了挑选所要投资的上市股票，你必须针对该公司做深入研究。而且研究得越深入，就越不会轻易盲从。甚至能评估别人的建议。最重要的是，你可以自己选股及决定买点。

135. 我做梦梦见的都是股票，而不是我的妻子卡罗琳。我和她最浪漫的约会，也不过是在开车进出门时打一个照面而已。

136. 如果你认为将要发生一些事情，并且你也认为这些将要发生的事情，能够帮助你在接下来的股票收购中为你带来不菲利润；但实际情况是，后来你预期的事情一直没有发生，这个时候，不要期望奇迹会出现在你身上，而是应该毫不犹豫地把手中的股票立即卖掉。

137. 每支股票后面都有一家公司，优秀的投资者需要了解这家公司在干什么。

138. 没有人能够预测利率、经济形势以及股票市场的走势，不要去搞这些预测，集中精力了解你所投资的公司情况。

139. 我一直想给大家的一点儿忠告：在你熟悉的行业里投资。

140. 你要做的也不过是像选择购买日用品一样，用心地选购股票。

141. 在投资这一行，积累的 20 年经验，使我确信任何一位头脑正常的投资者，只要稍稍动动脑筋，其成就即使超不过华尔街的专家，也能够达到和他们一样的水准。如果你稍加留意，就可以在华尔街的专家之前，从自己工作的地方或者邻近的购物中心之类的行业中，选出一些前景不错的股票。

142. 无论你使用什么方法挑选股票或投资基金，最终的成功与否取决于一种魅力，即不理睬环境的压力而坚持到投资成功的能力。决定选股人命运的不是头脑而是耐力。敏感的投资者，不管他多么的聪明，往往经受不住命运的不经意打击，而被赶出市场。

143. 在股票选择方面，没有世袭的技巧。尽管许多人认为别人生来就是股票投资人，而把自己的失利归咎为悲剧性的天生缺陷。我的成长历程说明，事实并非如此。在我的摇篮里并没有吊着股票行情收音机，我长乳牙时也没有咬过股市交易记录单，这与人们所传贝利婴儿时期，就会反弹足球的早慧截然相反。

144. 不要相信那些所谓"内幕消息"，不要相信经纪人公司的推荐，甚至连你最信任的金融通信杂志上最近所提出的"至少不会损失"的投资建议也别接受——请只相信你自己的研究。

145. 事实上，非职业股票投资人有许多内在的优势，如果能施展出来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会比专家们干得好，而且一般说也会在股市上大有作为。

146. 一般来说，大型公司和陈旧公司的增长速度，比国民生产总值的增长速度快不了多少。开始的时候，缓慢增长型公司也并非如此。当年他们也属于迅速增长型，但最终筋疲力尽了。

147. 观察你的朋友，你可以知道他买什么牌子的计算机、喝什么牌子的饮料、喜欢穿什么样的拖鞋以及去看什么类型的电影，这些都是有益的线索，可以引导你发现合适的股票。

148. 如果人们长期在股市里赔钱，其实该怪的不是股票，而是自己。一般而言，股票的价格长期是看涨的，但是 100 个人中有 99 个人却老是成为输家，这是因为他们的投资没有计划，他们买在高档，然后失去耐心或者心生惶恐，急着把赔钱的股票杀出。他们的投资哲学就是“买高卖低”。但是你可以不遵循他们的准则，你应该有自己的投资主张。

149. 区分投资者好坏的标准并不总是头脑，而通常是纪律。盯住你的股票不管其他，不理睬所有那些“精明的忠告”，像“木偶”一样行事。

150. 要是股市不能告诉你何时应该抛售股票，那么，什么能告诉你呢？在这个问题上，没有一定的格式可循。“在利率上升之前抛售股票”或“在下一次经济衰退之前抛售股票”。这样的建议是值得听取的，条件是，如果我们知道这些情况何时会发生。然而问题在于，我们不知道这些问题何时会衰生，因此这建议也就成了陈词滥调。

151. 请千万不要以为，无论什么股票都可以通过长期持股赚到大钱，如果中长线投资，真能如此简单就成功的话，那么这世界上的百万富翁会遍街都是、不再值钱！

152. 要做周期起伏型企业的股票生意，关键在于及时发现该企业萧条或者度展的早期迹象，你若在航空、汽车、钢铁、制铝等有关的行业工作，你就占有优势。在这些部门工作，是做这类股票生意最重要的因素。

153. 人们之所以投资共同基金，是因为，这样就可以免除自己进行投资决策的种种烦恼了。因为有基金经理管理，投资者再也不用自己来选股了。但是投资基金也有新的烦恼——现在是不用考虑选什么股票了，但却得考虑选什么基金！

154. 能在信息不完全、不理想的条件下做出决策也很重要。在华尔街，事情似乎从未明朗过。凡当其明朗时，这些信息对赚钱来说已经为时已晚。

155. 尽管你并不是唯一听到这些信息的人，成千上万的读者或听众也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到同样的信息。如果你并不抗拒名牌，你可能会像采用你叔叔的意见一样也听听他们的意见，当然这些专家一定下过工夫做过研究。比起你叔叔所说的“它看起来好像要开始涨了”的传言，可靠得多。问题是当这个专家改变想法时，你却无法知道，除非他又回到节目说明而你刚好也在收看。否则，你可能一直抱股不放，完全不知那个专家早已不看好你所持有的那支股票。

156. 如果有我不愿买的股票，那它一定是最热门行业中最热门的股票。

157. 投资股票要赚钱，关键是不要被吓跑。这一点怎么强调都不过分。每一年都会有大量关于如何选股的书出版，但是如果没有坚定的意志力，看再多的投资书籍，了解再多的投资信息，都是白搭。炒股和减肥一样，决定最终结果的不是头脑，而是毅力。

158. 这些规则是我多年投资经验的总结，我不敢保证它们是灵丹妙药，但至少“有百利而无一害”。除非你有更好的方法——多半你不会有。否则，认认真真领会这些规则，遵循这些普普通通的方法去投资，你必然大有所获。

159. 千万不要对任何公司的业务，无法用蜡笔简单描述清楚的股票进行投资。所有成年人，不管是业余投资者，还是专业投资者，都应该严格遵守这一投资原则。有些成人投资者习惯于忽视那些业务模式简单清晰，容易理解且盈利较好的公司，而青睐于那些业务复杂难懂，风险很大且亏损的公司。只要遵循投资于业务简单易懂的公司股票这一原则，肯定会让投资者避开很多风险很大的垃圾股。

160. 一般来说，冷门公司似乎在攻克某种流行的全国性难关：石油短缺、吸毒成瘾、艾滋病等，但其解决方法却不外乎两种：一是太具想象力；二是复杂得令人不可思议。

161. 在股票上涨时卖出，是一种自我欺骗的策略，这就好像把花园里的花拔掉，而去灌溉野草一样；股市就像玩扑克牌，只要手中的牌显示有胜算的可能，就要紧握在手里。

162. 想要赚钱，就要找别人不懂的，或做那些想法僵硬的人不肯做的事。

163. 想赚钱的最好办法，便是将钱投入一家近几年内一直都出现盈余，而且将不断成长的小公司。

164. 多辛苦一点，你将会得到丰厚的报偿，行动的魄力来自调查研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

165.只有通过长期持有股票基金，才能够给投资者带来收益。但是，这需要有非常坚强的意志力。

166.业余投资者有许多内在优势，如果能将这些优势施展出来，就能在股市上大展身手，甚至能够干的比那些管理人士还要出色。你是拿自己的钱投资，否则，你又何必到股市上去自寻烦恼呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记 Postscript

在这个物欲横流的世界，追求财富成为大多数人的梦想，甚至是理想。然而在财富面前，有的人总是游刃有余，不费吹灰之力就能够赚得盆满钵满；而有的人则费了九牛二虎之力，还是摸不到财富的边际。

从人类的发展史上来看，财富是由食物演变来的。在原始社会，财富的象征就是食物。你只要拥有足够的牛羊，让一家人吃饱穿暖，你就是财富的守候者；如果你在吃饱穿暖的情况下，还有节余的食物，那你就是财富的拥有者；如果你能够为你的家族成员成部落成员谋取到足够的食物，那你就是家族首领或部落首领。到了封建社会，财富的象征就是土地。如果你有一块属于自己的土地，你就是财富的守候者；如果你有成片成片的土地，而且自己都种不过来，那你就是财富的拥有者，或者叫地主；如果你有许多许多的土地，需要自己的家族力量或民族力量来耕耘，那你就是财富的分配者，成者叫国王或皇帝。在现代社会，财富的象征就是金钱，你拥有满足于自己生活的金钱，你只是一个财富的守望者；如果你每年有五六万元的年薪，那你就是财富的凝望者，或者叫都市白领；如果你有一套按揭贷款的房子，并且拥有一辆小型家用汽车，那你就是财富的守候者，成者叫中产阶级；如果你有百万以上资产，你就是富翁。

而在大多数人眼里，对于财富的追求是无止境的，处于守望者的阶层，每年有五六万年薪的就是一种财富；而财富的凝望者，对自己的财富根本不屑一顾，在他们眼里，真正的财富就是拥有一套属于自己的房子，一辆家用轿车；然而处于财富守候者的阶层，也不满足自己的生活现状，在他们眼里，百万富翁、千万富翁才是真正的财富拥有者……于是，在这个金字塔似的“财富追求目标图”上，人们的欲望被无限制地扩大和膨胀，以至于在当今社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会中，竟然出现了一大批“房奴”、“车奴”、“卡奴”。更为重要的是，不管是财富的守望者、凝望者、守候者，还是财富的拥有者，大多都失去了对财富本身价值的评估，从而无法理性地去管理自己的财富。

这在当今证券投资市场当中，表现得更为突出。一些对投资毫不了解的人们，怀抱着对财富的无限渴望，而走进了证券交易大厅。他们不但拿出了自己的家底，甚至还把自己的养老金都拿了出来，全部投到了股票或基金上。对证券投资略懂皮毛的投资者，则更是信心百倍地要从股票或基金投资上赚得盆满钵满，以实现自己对财富的梦想。而在股市摸爬滚打了多年之后的投资者，摇身一变成了投资专家、基金经理、理财大师。他们四处宣扬自己的投资理念，并且开坛设讲，招收门徒，大有豪情壮志在云天的胸怀和孔子周游列国颂扬自己学说的气魄。大多数投资者都被这些投资专家所迷惑，从而跟随着大师的脚步，开始了自己的财富投资之路。

应该说，作为一个投资的个体，追求财富是无可厚非的，但是在这种被财富投资冲昏了头脑的情况下，无论如何，都不可能做到理性的投资，更谈不上理智的投资。于是，财富成为了一种欲望，而欲望的背后要么就是金灿灿的投资回报，要么就是巨大的陷阱。

而我，作为一个追求财富无限膨胀的投资个体，在2007年也深刻地体会到，财富对一个人生活的巨大影响。同时，也让我见识到证券投资对自己财富梦想的巨大推动力。于是，我从一个观望者变成了一个实战者。

然而，当我真正走进证券交易大厅的时候，我还是被眼前的情景所震惊：熙熙攘攘的人们无不对财富充满了渴望，怀抱梦想的投资者无不对投资充满了期待，手持股票的股民无不对股市充满了自信。在这种接近疯狂的背景下，我作为一个刚刚迈进证券交易大厅的投资者开始彷徨和恐惧。于是，我开始翻看各类证券投资图书，聆听众多投资专家讲座。

然而在2007年9月的一天上午，当我从中央电视台听完一场无比精彩的投资演讲之后，我发现，刚才那位主讲的投资专家，竟然把巴菲特的投资理念讲成了彼得·林奇的投资方式，这让我有意识地重新开始去研读彼得·林奇的著作。也就在这个时候，我开始思考，自己是否应该创作一部真正的投资大师传记，而这位大师至少要具备三点：一点就是全球性的；另一点就是要耳熟能详的；还有一点就是创造了投资神话的。

有了这个初步的想法之后，我的目光投向了华尔街，此时，巴菲特和彼得·林奇走进了我的视野。于是，我产生了一股强大的创作冲动，并且迅速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把这种冲动转化到自己的文字表达上。

在充满兴奋和凝望的创作过程中，我不但体会到了，作为一个真正意义的投资大师的风采，还体味到了一种价值财富的投资理念。这种既满足于现实的物质又满足于精神层面的创作过程，让我再一次把自己的人生与财富联系到一起。然而此时，通过彼得·林奇的点拨之后，我终于发现，那些所谓的投资专家和投资大师都是在一味地作秀，而不是在传播投资理念。因此，这更加增添了我对创作此书的信心。

在创作的过程中，我心怀无比的兴奋和孤单的冲动，在面对一个投资大师的灵魂。虽然在这其中，我也彷徨过，也怀疑过，甚至自责过，但是我仍然自信而固执地完成了自己的写作计划，并且顺利把它交到出版商手中，这是我对自己自信的一种回馈，也是我对财富的另一种追求与体现。

在漫长的人生奋斗过程中，无限的欲望与膨胀的财富梦想，会伴随着每一个人度过惊心动魄的投资旅程。其中既有酸甜，也有苦辣；既有收获，也有泪水，但是不管怎样，我还是希望当人们在回首自己投资道路的时候，还是应该走近大师的身边，去审视一下自己的投资道路与财富梦想，以便让自己的财富走上一条理智而平和的增长之路，从而避免不必要的损失。

同时，也希望，那些刚刚步入证券投资业的股民和基民，以及那些拥有一定投资经验的投资者，一定不要忘记巴菲特和彼得·林奇给我们的投资建议和忠告，让自己更加理性地去看待慢慢膨胀的财富梦想。

最后，希望读者能够从彼得·林奇的智慧当中，吸取各自需要的营养，并且从中学到一些深刻的投资理念。